SR Research Report
2015/5/11

アートスパークホールディングス（3663）

当レポートは、掲載企業のご依頼により弊社が作成したものです。投資家用の各企業の『取扱説明書』を提供することを目的としています。正確で客観性・中立性を重視した分析を行うべく、弊社ではあらゆる努力を尽くしています。中立的でない見解の場合は、その見解の出所を常に明示します。例えば、経営側により示された見解は常に企業の見解として、弊社による見解は弊社見解として提示されます。弊社の目的は情報を提供することであり、何かについて説得したり影響を与えたりする意図は持ち合わせておりません。ご意見等がございましたら、sr_inquiries@sharedresearch.jp までメールをお寄せください。ブルームバーグ端末経由でも受け付けております。

目次

要約 3
主要経営指標の推移 4
直近更新内容 5
　概 略 5
業績動向 7
　四半期実績推移 7
事業内容 24
　ビジネスの概要 24
　収益性分析 32
　SW（Strengths, Weaknesses）分析 33
　市場とバリュー・チェーン 34
　経営戦略 37
過去の業績 38
　損益計算書 42
　貸借対照表 44
　キャッシュフロー計算書 45
その他の情報 47
　沿革 47
　ニュース＆トピックス 49
　IR 活動 50
　株主還元 50
　トップマネジメント 51
　従業員 51
　ところで 52
　用語解説 52
企業概要 54

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

要約

差別化の源泉となる２社のビジネスモデル

- 同社は、（株）セルシスと（株）エイチアイを統合して2012年4月に設立された共同持株会社である。セルシス社は、アニメ・マンガ制作ソフト「Comic Studio」や携帯電話向け電子書籍配信ソリューションなどの人気商品を有している。一方、エイチアイ社は携帯向け3D描画ソフト開発などで強みを持っている。両社のこれらの製品は国内トップの実績を有している。
- しかし、携帯端末市場の中心が、既存の携帯電話からスマートフォンへと急速に移行していく中で、両社の事業モデルを転換する必要があった。特定の市場で強みを有する２社がお互いの技術と顧客基盤を組み合わせて、競争力をさらに強化しようとするのが統合の狙いである。同社は、アプリケーションに強いセルシス社とミドルウェアに強いエイチアイ社のリソースを結集し、現行事業の強化と新規事業の創出を目指すとしている。（後述の「事業内容」の項参照）

業績動向

- 同社は、2012年4月の会社設立にあたり、5年後の2017年12月期の連結売上高を70億円（2013年12月期比1.9倍増）とする目標を公表した。詳細な内容は示されていないが、成長ドライバーである戦略投資事業（UI/UX事業、クリエイターサポート事業）を中心とした新たな事業領域の創出と製品群の多様化などによる既存領域の拡張を狙う一方で、安定性の高い収益強化事業(コンテンツサポート事業)の業務効率化による収益性向上を図るとのこと。利益目標についても未発表であるが、不採算事業の撤退や、間接部門の業務効率化を含めて収益力強化を進めていくとのことである。
- 2014年12月期の連結業績は、事業構造改革の進展により、売上高が3,826百万円（前年同期比3.8%増）、営業利益が100百万円（前期は69百万円の営業損失）、経常利益が94百万円（前期は68百万円の経常損失）となった。当期純利益は、株式会社エイチアイ関西の取得による負ののれん発生益14百万円の計上や投資有価証券評価損28百万円の計上等により、60百万円（前期比40.1%増）となった。
- 2015年12月期の連結売上高の会社計画は4,349百万円（前期比13.7%増）である。同社では、戦略投資事業である、クリエイターサポート事業、UI/UX事業を事業戦略の中心と位置付けて事業拡大を図るとしている。一方、営業損益では、開発効率向上などの採算改善策を推進する計画であり、営業利益が181百万円（同81.5%増）、経常利益が148百万（同58.1%増）、当期純利益が125百万円（同108.5%増）になると見込んでいる。（後述の「業績動向」の項参照）

同社の強みと弱み

- SR社では、同社の強みを、既存の携帯電話向け商品で培った技術、技術と製品の相互補完関係、コンテンツホルダーとの関係、の3点だと考えている。一方、弱みは、既存の携帯電話依存の高さ、赤字事業の存在、海外展開の弱さ、にあると考えている。（後述の「SW（Strengths, Weaknesses）分析」の項参照）

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

主要経営指標の推移

損益計算書（千円）	06年 3月期 単純合算	07年 3月期 単純合算	08年 3月期 単純合算	09年 3月期 単純合算	10年 3月期 単純合算	11年 3月期 単純合算	12年 3月期 単純合算	12年12月期 連結変則9カ月	13年12月期 連結実績	14年12月期 連結実績	15年12月期 会予
売上高	**2,691,983**	**3,346,265**	**4,116,737**	**4,363,531**	**4,954,267**	**4,931,552**	**4,565,225**	**2,633,289**	**3,685,419**	**3,826,206**	**4,349,000**
前年比	-	24.3%	23.0%	6.0%	13.5%	-0.5%	-7.4%	-	-	3.8%	13.7%
売上総利益	**1,213,050**	**1,912,140**	**2,214,749**	**2,089,930**	**2,136,043**	**2,148,534**	**1,694,117**	**411,323**	**1,142,503**	**1,333,494**	
前年比	-	57.6%	15.8%	-5.6%	2.2%	0.6%	-21.2%	-	-	16.7%	
売上総利益率	45.1%	57.1%	53.8%	47.9%	43.1%	43.6%	37.1%	15.6%	31.0%	34.9%	
営業利益	**179,736**	**459,285**	**311,800**	**332,768**	**542,931**	**623,219**	**226,566**	**-667,312**	**-69,093**	**99,713**	**181,000**
前年比	-	155.5%	-32.1%	6.7%	63.2%	14.8%	-63.6%	-	-	-	81.5%
営業利益率	6.7%	13.7%	7.6%	7.6%	11.0%	12.6%	5.0%	-	-	2.6%	4.2%
経常利益	**188,814**	**433,522**	**227,192**	**329,056**	**527,143**	**607,749**	**215,666**	**-690,045**	**-68,222**	**93,621**	**148,000**
前年比	-	129.6%	-47.6%	44.8%	60.2%	15.3%	-64.5%	-	-	-	58.1%
経常利益率	7.0%	13.0%	5.5%	7.5%	10.6%	12.3%	4.7%	-	-	2.4%	3.4%
当期純利益	**146,318**	**241,386**	**82,219**	**-34,643**	**218,826**	**371,438**	**-255,795**	**-1,350,939**	**42,811**	**59,958**	**125,000**
前年比	-	65.0%	-65.9%	-	-731.7%	69.7%	-	-	-	40.1%	108.5%
利益率	5.4%	7.2%	2.0%	-0.8%	4.4%	7.5%	-	-	1.2%	1.6%	2.9%
一株当たりデータ											
期末発行済株式数（千株）	-	-	-	-	-	-	-	6,635,570	6,636,770	6,647,375	
EPS	-	-	-	-	-	-	-	-203.59	6.45	9.02	18.80
DPS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BPS	-	-	-	-	-	-	-	350.03	340.55	348.84	
貸借対照表 （千円）											
現金・預金・有価証券	1,050,069	1,568,667	2,522,632	1,770,238	1,344,987	1,988,715	2,191,488	1,294,740	1,323,533	1,086,746	
流動資産合計	**1,801,500**	**2,404,668**	**3,440,416**	**3,082,148**	**2,878,666**	**3,315,520**	**3,823,757**	**2,158,580**	**2,130,897**	**2,214,755**	
有形固定資産	78,964	99,749	104,165	109,763	104,148	98,621	83,204	70,065	55,733	71,552	
投資その他の資産計	126,123	133,943	281,789	555,391	565,150	739,853	667,529	806,700	453,119	351,810	
無形固定資産	172,511	264,658	389,935	676,529	886,181	1,078,856	1,406,486	979,243	1,003,040	1,326,376	
資産合計	**2,179,100**	**2,903,021**	**4,216,307**	**4,423,833**	**4,434,149**	**5,232,853**	**5,980,979**	**4,024,939**	**3,650,704**	**3,969,974**	
買掛金	91,747	156,279	155,279	226,229	178,477	173,764	276,578	170,305	168,904	211,822	
短期有利子負債	246,443	186,769	42,550	28,160	10,000	133,332	503,136	438,576	596,879	558,012	
流動負債合計	**584,442**	**837,515**	**537,239**	**815,658**	**597,633**	**749,708**	**1,117,737**	**1,022,418**	**1,021,006**	**1,241,218**	
長期有利子負債	177,354	80,710	38,160	10,000	-	66,668	324,940	474,391	267,512	276,203	
固定負債合計	**204,597**	**113,543**	**75,563**	**50,350**	**46,804**	**120,709**	**427,264**	**653,465**	**343,485**	**365,953**	
負債合計	**789,041**	**951,059**	**612,803**	**866,009**	**644,439**	**870,418**	**1,545,002**	**1,675,884**	**1,364,491**	**1,607,172**	
純資産合計	**1,390,058**	**1,951,961**	**3,603,503**	**3,557,824**	**3,789,710**	**4,362,434**	**4,435,976**	**2,349,056**	**2,286,213**	**2,362,802**	
有利子負債（短期及び長期）	423,797	267,479	80,710	38,160	10,000	200,000	828,076	912,967	864,391	834,215	
キャッシュフロー計算書 （百万円）											
営業活動によるキャッシュフロー	499,971	619,244	100,877	228,683	297,551	1,154,289	273,344	137,818	358,484	672,554	
投資活動によるキャッシュフロー	-189,065	-274,347	-486,572	-933,578	-712,016	-916,091	-1,052,154	-622,300	-163,135	-508,476	
財務活動によるキャッシュフロー	44,063	154,577	1,370,332	-22,001	-28,281	401,469	869,543	-355,593	-48,473	-238,659	
財務指標											
総資産経常利益率（ROA）	8.7%	17.1%	6.4%	7.6%	11.9%	12.6%	3.8%	-13.8%	-1.8%	2.5%	
自己資本純利益率（ROE）	10.6%	14.6%	3.0%	-1.0%	5.9%	9.1%	-5.8%	-39.8%	1.8%	2.6%	
純資産比率	63.8%	67.2%	85.5%	80.4%	85.5%	83.4%	74.2%	58.4%	62.6%	59.5%	

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

**同社は2012年4月に(株)セルシスと(株)エイチアイの統合で設立された為、2012年12月期は9ヵ月の変則決算。

***2012年3月期以前は、合併前2社の単純合算値。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

直近更新内容

概 略

2015 年 5 月 11 日、（株）アートスパークホールディングスへの取材を踏まえ、2015 年 12 月期第 1 四半期決算概要を更新した。
（詳細は 2015 年 12 月期第 1 四半期決算項目を参照）

2015 年 4 月 24 日、同社と同社傘下のセルシス社は、マンガ制作ソフト「ComicStudio」および、イラスト制作ソフト「IllustStudio」販売終了について発表した。
（ニュースリリースへのリンクはこちら）

「ComicStudio」および、「IllustStudio」の各製品については 2015 年 6 月 30 日をもって販売を終了する。ただし、同社では両製品のユーザーサポートは、引き続き実施するとしている。

なお、両製品はあわせて 260 万本の出荷実績をもつなど、長年、多くのクリエイターに利用されてきた。同社傘下のセルシス社では、両製品の機能を引き継ぎ、マンガとイラスト両方の制作機能を備えた CLIP STUDIO PAINT シリーズの機能追加や改良を継続して行い提供していくとしている。また、同日より ComicStudio、IllustStudio ユーザーを対象に、通常の優待価格よりさらに割安な価格で CLIP STUDIO PAINT を購入できる優待割引を実施している。

2015 年 4 月 24 日、同社は、2015 年 12 月期第 1 四半期決算を発表した。
（詳細は 2015 年 12 月期第 1 四半期決算項目を参照、決算短信へのリンクはこちら）

2015 年 4 月 1 日、同社は、代表取締役及び取締役の異動について発表した。
（ニュースリリースへのリンクはこちら）

同社は、代表取締役川端一生氏、及び取締役星和彦氏より、一身上の都合により 2015 年 4 月 1 日をもって代表取締役及び取締役を辞任する旨の届出があり、これを受理した。同日開催の取締役会において、取締役会長川上陽介氏を新たに同社代表取締役会長兼社長に選定する旨の決議行った。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

異動の内容

新役職名	氏名	旧役職名
代表取締役会長兼社長	川上 陽介	取締役会長
-	川端 一生	代表取締役社長
-	星和 彦	取締役

出所：同社資料

2015 年 3 月 18 日、同社への取材を踏まえ、2014 年 12 月期通期決算概要、及び期会社計画を更新した。
（詳細は 2014 年 12 月通期決算項目、及び今期会社計画を参照）

2015 年 2 月 6 日、同社は、2014 年 12 月期通期決算を発表した。
（詳細は 2014 年 12 月期通期決算項目を参照、決算短信へのリンクはこちら）

3 ヶ月以上経過した会社発表は、後述のニュース＆トピックスを参照

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

業績動向

四半期実績推移

四半期業績推移（百万円）	13年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	14年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	15年12月期 1Q	2Q	15年12月期（進捗率）上期会予	通期会予
売上高	1,152	706	905	921	813	625	904	1,484	1,009	-	47.3%	2,132
前年比	-	-3.8%	-8.7%	1.6%	-29.5%	-11.5%	-0.1%	61.1%	24.1%			48.3%
売上総利益	563	81	217	281	219	110	245	759	374			
前年比	-	-13.1%	21.2%	103.0%	-61.1%	35.4%	12.9%	169.9%	70.9%			
売上総利益率	48.8%	11.5%	24.0%	30.5%	26.9%	17.6%	27.1%	51.1%	37.1%			
販管費	327	300	315	269	285	262	341	346	326			
前年比	-	-15.6%	-12.3%	-25.9%	-12.9%	-12.5%	8.1%	28.3%	14.5%			
売上高販管費比率	28.4%	42.4%	34.8%	29.3%	35.1%	42.0%	37.7%	23.3%	32.3%			
営業利益	236	-218	-98	12	-66	-152	-96	413	48	-	-	-59
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-
営業利益率	20.5%	-	-	1.3%	-	-	-	27.9%	4.7%			-
経常利益	232	-204	-102	5	-74	-156	-107	431	36	-	-	-75
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-
経常利益率	20.1%	-	-	0.6%	-	-	-	29.0%	3.5%			-
当期純利益	203	-186	-107	133	-64	-163	-115	402	17	-	-	-91
前年比	-	-	-	-	-	-	-	202.9%	-			-
当期純利益率	17.6%	-	-	14.4%	-	-	-	27.1%	1.7%			-
累計値	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	（進捗率）通期会予	
売上高	1,152	1,859	2,764	3,685	813	1,438	2,342	3,826	1,009	-	23.2%	4,349
前年比	-	-	-	-	-29.5%	-22.7%	-15.3%	3.8%	24.1%			13.7%
売上総利益	563	644	861	1,143	219	329	574	1,333	374			
前年比	-	-	-	-	-61.1%	-48.9%	-33.3%	16.7%	70.9%			-
売上総利益率	48.8%	34.6%	31.2%	31.0%	26.9%	22.9%	24.5%	34.9%	37.1%			
販管費	327	627	942	1,212	285	547	888	1,234	326	-		
前年比	-	-	-	-	-12.9%	-12.7%	-5.7%	1.8%	14.5%			
売上高販管費比率	28.4%	33.7%	34.1%	32.9%	35.1%	38.1%	37.9%	32.2%	32.3%			
営業利益	236	17	-81	-69	-66	-218	-314	100	48	-	26.4%	181
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			81.5%
営業利益率	20.5%	0.9%	-	-	-	-	-	2.6%	4.7%			4.2%
経常利益	232	28	-74	-68	-74	-230	-337	94	36	-	24.1%	148
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			58.1%
経常利益率	20.1%	1.5%	-	-	-	-	-	2.4%	3.5%			3.4%
当期純利益	203	17	-90	43	-64	-227	-342	60	17	-	13.7%	125
前年比	-	-	-	-	-	-	-	40.1%	-			108.5%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

四半期	2013年12月期				2014年12月期				2015年12月期	
（百万円）	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高										
電子書籍	305	275	274	304	254	238	237	223	-	
グラフィックス	27	33	24	41	35	60	35	36	-	
コンテンツソリューション	**332**	**308**	**298**	**345**	**289**	**298**	**272**	**259**	**273**	
クリエイターサポート	**146**	**144**	**164**	**183**	**173**	**180**	**170**	**228**	**213**	
受託開発収入	231	177	128	259	197	92	332	387	-	
ライセンス収入	367	38	184	106	107	57	97	606	-	
ＵＩ／ＵＸ	**598**	**215**	**311**	**365**	**304**	**149**	**429**	**992**	**515**	
アプリケーション	**79**	**41**	**132**	**48**	**47**	**36**	**31**	**13**	**8**	
小計	1,154	708	905	942	813	663	901	1,493	1,009	
調整	-1	-2	0	-20	-0	-38	3	-9	-0	
合計	**1,152**	**706**	**905**	**921**	**813**	**625**	**904**	**1,484**	**1,009**	
営業利益										
コンテンツソリューション	**25**	**23**	**24**	**47**	**7**	**25**	**3**	**-12**	**14**	
クリエイターサポート	**-34**	**-28**	**-36**	**4**	**0**	**14**	**-9**	**5**	**32**	
ＵＩ／ＵＸ	**227**	**-226**	**-128**	**-62**	**-100**	**-194**	**-110**	**396**	**1**	
アプリケーション	**4**	**-7**	**24**	**7**	**16**	**13**	**12**	**2**	**-1**	
小計	223	-237	-116	-4	-77	-142	-105	390	46	
調整	13	18	18	16	11	-10	9	24	2	
合計	**236**	**-218**	**-98**	**12**	**-66**	**-152**	**-96**	**413**	**48**	
減価償却費								**0**		
コンテンツソリューション	**61**	**62**	**53**	**67**	**57**	**62**	**54**	**57**	**-**	
クリエイターサポート	**52**	**54**	**61**	**59**	**58**	**56**	**61**	**66**	**-**	
ＵＩ／ＵＸ	**16**	**8**	**7**	**15**	**16**	**22**	**32**	**32**	**-**	
アプリケーション	**2**	**-0**	**0**	**2**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-**	
小計	131	124	121	143	132	140	148	155	-	
調整	-3	4	5	-5	-0	0	4	-4	-	
合計	**127**	**128**	**126**	**138**	**132**	**140**	**152**	**151**	**-**	

累計値	2013年12月期				2014年12月期				2015年12月期	
（百万円）	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高										
電子書籍	305	580	853	1,157	254	492	729	953	-	
グラフィックス	27	60	84	125	35	95	129	165	-	
コンテンツソリューション	**332**	**640**	**937**	**1,283**	**289**	**587**	**858**	**1,118**	**273**	
クリエイターサポート	**146**	**290**	**454**	**637**	**173**	**353**	**523**	**751**	**213**	
受託開発収入	231	408	536	795	197	289	621	1,008	-	
ライセンス収入	367	405	589	694	107	164	261	866	-	
ＵＩ／ＵＸ	**598**	**813**	**1,124**	**1,489**	**304**	**454**	**882**	**1,875**	**515**	
アプリケーション	**79**	**119**	**251**	**299**	**47**	**83**	**113**	**127**	**8**	
小計	1,154	1,862	2,767	3,709	813	1,476	2,377	3,870	1,009	
調整	-1	-3	-3	-23	-0	-38	-35	-44	-0	
合計	**1,152**	**1,859**	**2,764**	**3,685**	**813**	**1,438**	**2,342**	**3,826**	**1,009**	
営業利益										
コンテンツソリューション	**25**	**48**	**72**	**119**	**7**	**32**	**35**	**22**	**14**	
クリエイターサポート	**-34**	**-62**	**-98**	**-94**	**0**	**15**	**6**	**10**	**32**	
ＵＩ／ＵＸ	**227**	**1**	**-127**	**-188**	**-100**	**-294**	**-404**	**-8**	**1**	
アプリケーション	**4**	**-2**	**22**	**28**	**16**	**29**	**40**	**42**	**-1**	
小計	223	-14	-131	-135	-77	-219	-323	66	46	
調整	13	31	50	66	11	0	10	33	2	
合計	**236**	**17**	**-81**	**-69**	**-66**	**-218**	**-314**	**100**	**48**	
減価償却費										
コンテンツソリューション	**61**	**123**	**175**	**243**	**57**	**119**	**174**	**231**	**-**	
クリエイターサポート	**52**	**106**	**167**	**226**	**58**	**114**	**175**	**241**	**-**	
ＵＩ／ＵＸ	**16**	**24**	**32**	**47**	**16**	**38**	**70**	**102**	**-**	
アプリケーション	**2**	**1**	**2**	**4**	**0**	**1**	**1**	**1**	**-**	
小計	131	255	376	519	132	272	420	575	-	
調整	-3	0	5	0	-0	0	4	0	-	
合計	**127**	**255**	**381**	**519**	**132**	**272**	**424**	**575**	**-**	

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

2015 年 12 月期第 1 四半期連結実績：売上高 1,009 百万円、営業利益 48 百万円

当期間は、前期より黒字化したクリエイターサポート事業、前期期中に株式会社エイチアイ関西、および株式会社 U'eyes Design を孫会社化した UI/UX 事業を中心に注力し、販売・営業活動の推進や提供サービスの拡充を図りながら、経営体質強化に努めた。

その結果、今第 1 四半期連結累計期間の売上高は 1,009 百万円（前年同期比 24.1%増）、営業利益は 48 百万円（前年同期は 66 百万円の営業損失）となった。経常損益については、支払利息 4 百万円、持分法による投資損失 7 百万円を計上したこと等により、36 百万円の経常利益（前年同期は 74 百万円の経常損失）となった。純損益については、投資有価証券売却損 11 百万円の計上等により、17 百万円の四半期純利益（前年同期は 64 百万円の四半期純損失）となった。なお、会社計画は据え置かれている。

同社によれば、今第 1 四半の利益に関しては、主力の 3 事業ともに社内計画に対し上振れ基調で推移したとのこと。とりわけ、UI・UX 事業が順調であり、連結ベースでも社内計画を上回ったとしている。同社では、今後の状況を見極める必要はあるとしているが、第 1 四半期の出だしは順調であったとみられる。

事業別セグメントについては、以下のとおり。

コンテンツソリューション事業

総合電子書籍ビューア「BS Reader」を軸として推進する同事業の売上高は 273 百万円（前年同期比 5.5%減）、営業利益は 14 百万円（前年同期比 86.7%増）となった。

売上面では、スマートフォン向け売上は前年同期比で増収となったが、フィーチャーフォン向けの減収分をカバーしきれず、同事業の売上高は減収となった。ただし、利益面では、原価や、固定費全般のコスト減に注力したことにより増益を確保した。

なお、同事業の中心である携帯電話市場は、2014 年 12 月末で国内携帯電話加入契約数が 1 億 4,505 万台（前年比 6.2%増）となった。（社団法人電気通信事業者協会発表「携帯電話・PHS 契約数」より） また、2014 年 12 月末における国内のスマートフォン契約数の占める割合は、フィーチャーフォンとスマートフォンの合計契約件数の 52.3%と過半数を超える等、スマートフォンの普及が拡大した。一方、2014 年 1 月から 12 月の 1 年間における出荷台数の状況では、スマートフォンは前年比で 5.3%減少となり 2 年連続で前年を下回った。これに対し、フィーチャーフォンは同 5.7%の増加となり、2008 年以降初めて前年を上回った。（（株式会社 MM 総研発表より）スマートフォン出荷台数が減少している背景には、機能アップが当面のピークを迎えていることがあったとみられる。一方、フィーチャーフォンの出荷台数の増加に関しては、スマートフォンの月額通信料金が高いことなどから一部のユーザー

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

がフィーチャーフォンに回帰したことや、通信料金体系の多様化によりスマートフォンとフィーチャーフォンの２台持ち需要が増加したことがあったとみられる。

このような経営環境の中、電子書籍ビューア「BS Reader for Browser」を利用して、株式会社アムタスの電子書籍配信サービス「めちゃコミック」でライトノベルの配信が開始された。これらの結果、電子書籍ビューア「BS Reader for Browser」が利用されている電子書籍配信サービス数は、2015 年 3 月末では 916 サービス（前年同期は約 700 サービス）となった。

同社によれば、同事業に関しては、今第 1 四半期において社内計画に対して、売上、利益ともに上振れたとのこと。背景には、減少を見込んでいたフィーチャーフォン向けの売上高の減少幅が想定よりも小さかったことがある。フィーチャーフォン向け売上に関しては、ユーザーのスマートフォンへのシフトの動きから減収傾向が続いている。この傾向は今後も続くと見られるが、携帯電話市場における前年のフィーチャーフォンの出荷台数が堅調であったことなどから、フィーチャーフォン向け売上の減少ペースがスローダウンしたものとみられる。

クリエイターサポート事業

同事業の売上高は 213 百万円（前年同期比 23.0%増）、営業利益は 32 百万円（前年同期は 0.4 百万円の営業利益）となった。

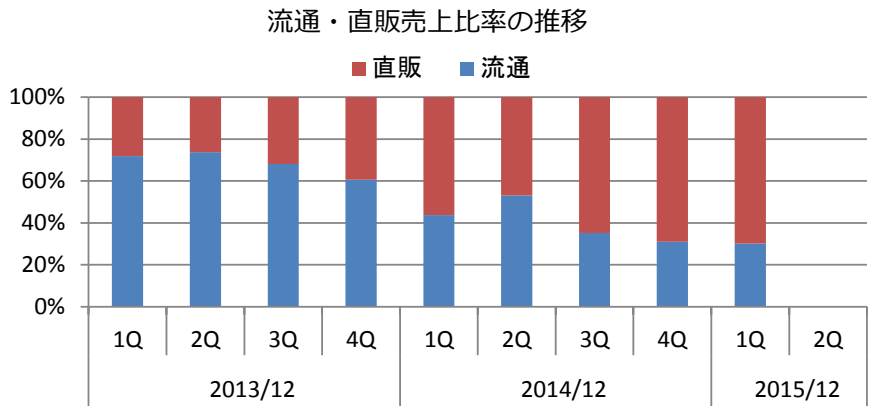
営業活動の推進により、ペイントソフトウェア「CLIP STUDIO PAINT」の出荷本数が累計 100 万本を超え、前年同期比で増収・増益を達成した。また、英語版・中国語版・フランス語版・スペイン語版を海外向けに販売、出荷本数の 35%が国外のクリエイターに利用されており、グローバルスタンダードなソフトウェアとなった。なお、クリエイターの創作活動をトータルに支援するサイト「CLIP」においては、2015 年 3 月末時点の登録者数は約 50 万人（前年同期は約 39 万人）となった。

同社によれば、同事業に関しては、第 1 四半期は国内販売・海外販売ともに総じて順調であり、売上、利益ともに社内計画比で上振れたとのこと。とりわけ、直販売上が順調であったもようである。

なお、同事業の流通・直販の売上比率の推移を見ると、同社が注力する直販売上比率の増加基調が続いている。2015 年 12 月期第 1 四半期の直販売上比率についても、前年同期比で 10 ポイント以上上昇し約 70%となった。同社によれば、流通チャンネルではパッケージ販売が中心であり、直販チャンネルではダウンロード販売が中心であるとのこと。直販チャンネルでは、パッケージの原材料費や在庫コストがほとんどかからないため、採算面では流通チャンネルを上回っているもようである。売上増に加えて、このプロダクトミクス改善が同事業

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

の収益拡大につながっているとみられる。



出所：会社資料をもとに SR 社作成

UI/UX（ユーアイ/ユーエックス）事業

同事業の売上高は 515 百万円（前年同期比 69.2%増）、営業損益は 0.5 百万円の営業利益（前年同期は 100 百万円の営業損失）となった。

同事業では、「デザインエンジニアリング」をテーマに、自動車関連分野を中心に、株式会社エイチアイが開発した、次世代 UI オーサリングツール「exbeans UI Conductor（エックスビーンズユーアイコンダクター）」の販売活動に注力すると共に、構造改革と受託開発及び製品保守サポート案件における製造原価の削減を推進した。

また、前連結会計年度第 2 四半期にエイチアイ関西社、同第 3 四半期に U'eyes Design 社をそれぞれ孫会社化したことで、 2 社合計で 272 百万円の増収となった。この結果、売上高は前年同期比で増収となり、営業損益も黒字へ転換した。

同社によれば、今第 1 四半期に関しては、受注・売上ともに総じて順調であったとのこと。今後の状況を見極める必要はあるものの、第 1 四半期に関しては、利益に関しても社内計画比で上振れたとしている。

アプリケーション事業

同事業は事業縮小を進めており、売上高は 8 百万円（前年同期比 82.4%減）、営業損益は 0.6 百万円の営業損失（前年同期は 16 百万の営業利益）となった。

同社では事業構造改革の一環として事業規模の縮小を進めている。このため、第 1 四半期についても想定の範囲内で有ったとのこと。売上高の減少に応じて、外注費の減少も見込まれ

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

るため、今後は同事業の影響度はさらに縮小するとみられる。

2014 年 12 月期通期連結実績：売上高 3,826 百万円、営業利益 100 百万円

2014 年 12 月期連結業績は、事業構造改革の進展により、売上高が 3,826 百万円（前年同期比 3.8%増）、営業利益が 100 百万円（前期は 69 百万円の営業損失）、経常利益が 94 百万円（前期は 68 百万円の経常損失）となった。当期純利益は、株式会社エイチアイ関西の取得による負ののれん発生益 14 百万円の計上や、投資有価証券評価損 28 百万円の計上等により、60 百万円（前期比 40.1%増）となった。

携帯端末市場の中心がスマートフォンへと急速に移行していく中で、同社グループは積極的に事業構造改革を進めており、コスト削減と利益率の向上を目指す一方で、戦略投資事業における投資の成果であるクリエイターサポート事業の通期強化及び UI/UX（ユーアイ/ユーエックス）事業の市場拡大を進めている。

当期については、各事業セグメントで、販売活動を強化・推進するとともに、前期に実施した事業構造改革の成果による人件費の圧縮や減価償却費の軽減が、売上原価及び販売管理費の圧縮に貢献した。これらの施策の結果、クリエイターサポート事業が黒字化した。

また、UI/UX 事業における関西地域の事業基盤の拡大を目的とした株式会社エイチアイ関西を孫会社化、「デザインエンジニアリング」の推進強化を目的とした株式会社 U'eyes Design を孫会社化等、M&A を活用した積極的な事業拡大施策を展開した結果、UI/UX 事業の赤字幅が大幅に縮小した。

セグメント別の概況は以下の通りである。

コンテンツソリューション事業

コンテンツソリューション事業の売上高は 1,118 百万円（前年同期比 12.9%減）、営業利益は 22 百万円（前年同期比 81.3%減）となった。

同事業の中心である携帯電話市場については、2014 年 9 月末で国内携帯電話加入契約数が 1 億 4,294 万台（前年比 6.0%増）となった（社団法人電気通信事業者協会発表「携帯電話・PHS 契約数」より）。また、2014 年 9 月末における国内のスマートフォン契約数の占める割合は、フィーチャーフォンとスマートフォンの合計契約件数の 50.3%と初めて過半数を超える等、スマートフォンの普及が拡大している。（株式会社 MM 総研発表より）

このような経営環境の中で、採算の良いフィーチャーフォン向け売上の減少により、同事業

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

は減収減益となった。ただし、同社はスマートフォン事業への展開を着実に進めている。同社の電子書籍ビューア「BS Reader for Browser」はソフトバンクモバイル株式会社の提供するスマートフォン向け総合電子書籍サービス「スマートブックストア」に採用され、「LINE マンガ」PC 向けウェブブラウザ版には、同社子会社株式会社セルシスと株式会社メディアドゥが共同で提供するブラウザビューア・ソリューションが採用された。また、同社は、同ビューアを iPhone・iPad 向け最新 OS の「iOS8」に対応させる等の拡販施策も推進している。この結果、「BS Readerfor Browser」が利用されている電子書籍配信サービス数は 2014 年 12 月末で 920 サービス超となった。

クリエイターサポート事業

売上高は 751 百万円（前年同期比 17.9%増）、営業利益は 10 百万円（前年同期は 94 百万円の営業損失）となった。

同社では、ソーシャルメディアを活用したプロモーションやキャンペーンの展開、外国版ソフトの拡充などにより、採算の良い国内直販売上比率拡大と海外マーケット立ち上げに注力した。この結果、国内の流通売上は減少傾向にあるが、採算の良い国内直販売上増加によるプロダクトミクス改善や海外売上の増加により、増収増益を達成している。

当期間では、マンガ・イラスト制作ソフトウェア「CLIP STUDIO PAINT」のフランス語版、スペイン語版の販売を開始し、パリで開催の Japan Expo に出展した。また、KADOKAWA Contents Academy 株式会社の海外コンテンツスクール事業でマンガ・イラスト制作ソフトウェア「CLIP STUDIO PAINT EX」が教材として採用される等、海外市場の開拓を推進した。なお、クリエイターの創作活動をトータルに支援するサイト「CLIP」の登録者数は 2014 年 12 月末時点で 47 万人となった。

UI/UX 事業

売上高は 1,875 百万円（前年同期 25.9%増）、利益面では 8 百万円の営業損失（前年同期は 188 百万円の営業損失）となった。

当期間では、自動車関連分野を中心として、組込み UI ノウハウを集約した次世代 UI オーサリングツールである「exbeans UI Conductor（以下、UI コンダクター）」の販売に注力すると共に、受託開発案件の受注活動を強化した。その結果、顧客基盤の拡大が進み、受注状況は堅調に推移した。また、同社の既存製品である「MascotCapsule UI Framework」を搭載した機器メーカーの製品の販売が好調であった。この結果、機器メーカからの追加の大口ライセンス契約が複数発生し、ロイヤリティ収入が増加した。

同社では、今後の事業拡大に向けて、関西方面での顧客対応の強化策として、エイチアイ関

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

西社を 2014 年 2 月 28 日付で孫会社化した。また、「デザインエンジニアリング」の活動強化・推進加速の目的で、U'eyes Design 社を 2014 年 4 月 15 日付で孫会社化した。

この 2 社の新規連結効果もあり、連結ベースの売上高は前期比で 2 桁増を達成した。一方、費用面では開発プロセスの管理強化等の施策によって外注費を中心とした製造原価の削減が進んだ。この結果、営業損失額は前年比で大幅に縮小した。

同事業では、当期は新製品の投入タイミングが遅かったために上期は付随する受託開発の受注も低迷する結果となった。ただし、新規分野への受注活動を拡充することなどにより下期以降の受注状況は好転しており、そのトレンドは 2015 年 12 月期に入っても続いているもようである。同社によれば、受注から売上計上のタイムラグは概ね 6 ヶ月程度であるとのこと。このため、足元の受注好調を受けて、今期下期以降の売上トレンドはさらに改善するとしている。

また、エイチアイ関西社の今期の連結寄与は 9 ヶ月で 252 百万円、U'eyes Design は同 6 ヶ月で 252 百万円であった。来期は通年寄与でさらなる売上の上乗せ効果が期待できるとみられる。

アプリケーション事業

事業構造改革の一環として事業規模の縮小を進めており、新規の事業活動は行っておらず、継続中のサービス運用業務の手数料収入を収益計上している。その結果、売上高は 127 百万円（前年同期比 57.7%減）、営業利益は 42 百万円（前年同期比 50.0%増）となった。

2014 年 12 月期第 3 四半期連結実績：売上高 2,342 百万円、営業損失 314 百万円

2014 年 12 月期第 3 四半期連結累計期間の売上高は 2,342 百万円（前年同期比 15.3%減）となった。UI/UX 事業において、利益率の高いロイヤリティ収入の計上時期が翌四半期へずれこんだ影響等により、営業損益は、314 百万円の営業損失（前年同期は 81 百万円の営業損失）となった。経常損益については、支払利息 8 百万円および、為替差損 3 百万円の計上や、同社の持分法適用会社であるガラット株式会社に対する投資持分について、持分法による投資損失 10 百万円を計上したこと等により、337 百万円の経常損失（前年同期は 74 百万円の経常損失）となった。純損益については、（株）エイチアイ関西の取得による負ののれん発生益 14 百万円の計上等により 342 百万円の四半期純損失（前年同期は 90 百万円の四半期純利益）となった。収益計上時期のずれ込みなどを鑑み、同社は通期では期初計画を達成する見通しとしている。

セグメント別の概況は以下の通りである。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

コンテンツソリューション事業

総合電子書籍ビューア「BS Reader」を軸として推進するコンテンツソリューション事業の売上高は 858 百円（前年同期比 8.4%減）、営業利益は 35 百万円（前年同期比 51.9%減）となった。同事業の中心である携帯電話市場については、2014 年 6 月末で国内携帯電話加入契約数が 1 億 4,106 万台（前年比 5.8%増）となった（社団法人電気通信事業者協会発表「携帯電話・PHS 契約数」より）。このような経営環境の中、同社は、電子書籍ビューア「BS Reader for Browser」を iPhone・iPad 向け最新 OS の「iOS8」に対応させる等の施策を推進している。また、「BS Readerfor Browser」が利用されている電子書籍配信サービス数は 2014 年 9 月末で 900 サービス超となった。

クリエイターサポート事業

売上高は 523 百万円（前年同期比 15.2%増）、営業利益は 6 百万円（前年同期は 98 百万円の営業損失）となった。当期間では、マンガ・イラスト制作ソフトウェア「CLIP STUDIO PAINT」のフランス語版、スペイン語版の販売を開始し、パリで開催の Japan Expo に出展した。また、KADOKAWA Contents Academy 株式会社の海外コンテンツスクール事業でマンガ・イラスト制作ソフトウェア「CLIP STUDIO PAINT EX」が教材として採用される等、海外市場の開拓を推進した。なお、クリエイターの創作活動をトータルに支援するサイト「CLIP」の登録者数は 2014 年 9 月末時点で 44 万人となった。

同社では、市場活性化と採算改善のための、同事業の直販比率の引き上げを狙っており、2014 年 12 月期の直販比率 50%（前年は約 30%）を目標としている。同社によれば、季節要因はあるものの、今期は直販比率は国内外ともに順調に上昇傾向にあり、第 3 四半期の直販比率は 50%強（前年同期は 20%強）に達しているもようである。

なお、同社では、同事業の中核製品である「CLIP STUDIO」の英語版と中国語版を 2013 年 9 月に投入し海外展開を本格化させている。また、2014 年 7 月には、フランス語版とスペイン語版の展開も開始した。この結果、「CLIP STUDIO」の外国語版の販売本数（ライセンス数）も順調に増加しており、当第 3 四半期末の累積販売本数は、国内を含む全販売本数に対して 30%程度に達している。来期は裾野拡大効果もあって海外売上の寄与拡大が期待できるとしている。

UI/UX 事業

売上高は 882 百万円（前年同期 21.5%減）、利益面では 404 百万円の営業損失（前年同期は 127 百万円の営業損失）となった。当期間では、自動車関連分野を中心として、組込み UI ノウハウを集約した次世代 UI オーサリングツールである「exbeans UI Conductor（以下、UI コンダクター）」の販売に注力すると共に、受託開発案件の受注活動を強化した。その結果、顧客基盤の拡大が進み、受注状況は堅調に推移した。同社では、自動車関連分野において、受託開発から自社 IP（ロイヤリティ）ビジネスへの転換を図っており開発投資が先行している。第 3 四半期には、これに係わるロイヤリティ収入を予定していたが、計上時期が第 4 四

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

半期に期ずれすることになった。費用面では開発プロセスの管理強化等の施策によって外注費を中心とした製造原価の削減を進めていたが、利益率の高いロイヤリティ収入の計上時期が翌第４四半期にずれ込んだこと等から、売上高、営業利益ともに前年同期に対し大きく減少した。

同社では、今後の事業拡大に向けて、関西方面での顧客対応の強化策として、エイチアイ関西社を 2014 年２月に孫会社化した。また、「デザインエンジニアリング」の活動強化・推進加速の目的で、U'eyes Design 社を 2014 年４月に孫会社化した。U'eyes Design 社は 2014 年８月よりエイチアイ社の本社に移転している。同社によれば、昨年 11 月に投入したエイチアイ社の UI コンダクターは拡販に難航していたが、U'eyes Design 社の移転に伴う連携強化や市場環境の好転などによって、2014 年９月末以降の受注活動が活発化している。これに伴い、減少傾向にあった受注残も増加に転じているもようである。また、孫会社 2 社の営業利益への連結寄与は第３四半期で 30 百万円（第２四半期では 10 百万円）となったもようである。

なお、エイチアイ社の UI コンダクターは自動車メーカーの採用が進展しつつあるもようである。また、2014 年 11 月６日には、エイチアイ社の UI コンダクターが株式会社 ZMP の車載データ送受信機と連携することが発表された。ZMP 社は自動車メーカー各社に自動運転のコアテクノロジーを提供している会社である。ZMP 社の提供する自動運転技術は世界的に高い評価を集めており、米インテルの投資部門であるインテルキャピタルも ZMP 社への投資を発表している。このため、ZMP 社との連携は今後の UI コンダクターの拡販強化につながりうるものだとみられる。

アプリケーション事業

事業構造改革の一環として事業規模の縮小を進めており、継続案件についてのみ事業を行った。その結果、売上高は 113 百万円（前年同期比 54.9%減）、営業利益は 40 百万円（前年同期比 87.3%増）となった。

2014 年 12 月期第 2 四半期連結実績：売上高 1,437 百万円、営業損失 218 百万円

2014 年 12 月期第２四半期連結累計期間の売上高は 1,438 百万円（前年同期比 22.7%減）となった。UI/UX 事業において、モバイル向けのロイヤリティ収入が減少した影響で、営業損失が 218 百万円（前年同期は 17 百万円の営業利益）となった。経常損益については、為替差損３百万円を計上したこと等により 230 百万円の経常損失（前年同期は 28 百万円の経常利益）となった。純損益については、（株）エイチアイ関西の取得による負ののれん発生益 14 百万円の計上等により 227 百万円の四半期純損失（前年同期は 17 百万円の四半期純利益）となった。なお、2014 年 12 月期は事業の見直しを進めており、年度後半で収益が好転する計画である。会社計画に対する当第 2 四半期累計期間（上期）の実績は売上高は未達となったものの、合理化効果の進展などから利益面では上振れて着地した。通期の会社計画は据え

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

置かれている。

上期の会社計画に対する進捗率は 94.1%であった。この下振れの主因は UI/UX 事業の主力製品である自動車向け UI コンダクターの受注および販売の伸び悩みによるものである。ただし、同製品の伸び悩みに応じた外注費抑制や合理化施策により、営業利益の赤字幅は会社計画に対して小幅にとどまった。

同社では、UI コンダクターの伸び悩みの主因は、主な顧客企業の開発案件の端境期であったことや、新製品の投入遅れ、自動車関連に強い U'eyes Design 社との連携出遅れなどとしている。同社では、下期の巻き返しに向けて、より幅広い顧客に対する同製品の拡販強化に注力している。このため、下期からは、モバイル製品の営業リソースも同製品の販売に振り分けられているとのこと。また、U'eyes Design 社も 2014 年 8 月よりエイチアイ社の本社に移転しており、より親密な連携による効果が期待できるとしている。

なお、同社によれば、今期より孫会社化したエイチアイ関西社および U'eyes Design 社の業績は会社計画には織り込んでいないとのこと。UI コンダクターの受注出遅れは下期のマイナス要因であるが、これら孫会社の新連結効果で、このマイナス分を出来るきるとしている。

セグメント別の概況は以下の通りである。

コンテンツソリューション事業

同事業の中心である携帯電話市場については、2014 年 3 月末で国内携帯電話加入契約数が 1 億 3,955 万台（前年比 5.9%増）となった（社団法人電気通信事業者協会発表「携帯電話・PHS 契約数」より）。また、2013 年度(2013 年 4 月～2014 年 3 月)の国内携帯電話端末の総出荷台数は 3,941 万台（前年度比 5.7%減）と 3 年度ぶりに 4,000 万台を下回ったが、総出荷台数に占めるスマートフォン出荷台数比率は 75.1%（前年比 4.0%増）となった（(株)MM 総研発表）。このような経営環境の中、2014 年 4 月に電子書籍ビューア「BS Reader for Browser」がソフトバンクモバイル社の提供するスマートフォン向け総合電子書籍サービス「スマートブックストア」に採用されたこと等により、「BS Readerfor Browser」が利用されている電子書籍配信サービス数は 2014 年 6 月末で 800 サービス超となった。その結果、総合電子書籍ビューア「BS Reader」を軸として推進するコンテンツソリューション事業の売上高は 587 百円（前年同期比 8.3%減）、営業利益は 32 百万円（前年同期比 33.7%減）となった。

クリエイターサポート事業

当期間では、同社子会社セルシスの販売代理店 Smith Micro Software,Inc.から、イラスト・

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

マンガ制作ソフト「CLIP STUDIO PAINT」の英語版／ダウンロード版が発売された。同社によれば、今後は北米、ヨーロッパにおいて同製品のマーケティングを強化するとのこと。なお、クリエイターの創作活動をトータルに支援するサイト「CLIP」においては、2014 年 6 月末時点の登録者数は 41 万人となった。その結果、売上高は 353 百万円（前年同期比 21.6%増）、営業利益は 15 百万円（前年同期は 62 百万円の営業損失）となった。

UI/UX 事業

当期間では、自動車関連分野を中心に受託開発収入が堅調に推移し、顧客基盤の拡大が進んだ。一方、利益率の高いロイヤリティ収入が、モバイル向けを中心に前年同期比で大幅に減少した。費用面では、開発プロセスの管理強化等により外注費削減が進んでおり、製造費用が減少した。今後の事業拡大に向けては、関西方面での顧客対応の強化策として、エイチアイ関西社を 2014 年 2 月に孫会社化した。また、「デザインエンジニアリング」の活動強化・推進加速の目的で、U'eyes Design 社を 2014 年 4 月に孫会社化した。その結果、売上高は 454 百万円（前年同期 44.2%減）、利益面では 294 百万円の営業損失（前年同期は 1 百万円の営業利益）となった。

アプリケーション事業

事業構造改革の一環として事業規模の縮小を進めており、継続案件についてのみ事業を行った。その結果、売上高は 83 百万円（前年同期比 30.7%減）、営業利益は 29 百万円（前年同期は 2 百万円の営業損失）となった。

過去の四半期実績と通期実績は、過去の財務諸表へ

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

今期会社計画

（百万円）	13年12月期 通期実績	14年12月期 上期実績	14年12月期 下期実績	14年12月期 通期実績	15年12月期 上期予想	15年12月期 下期予想	15年12月期 通期予想
売上高	**3,685**	**1,438**	**2,389**	**3,826**	**2,132**	**2,217**	**4,349**
	－	**-22.7%**	**30.8%**	**3.8%**	**48.3%**	**-7.2%**	**13.7%**
売上原価	2,543	1,109	1,814	2,493			
売上総利益	**1,143**	329	574	**1,333**			
売上総利益率	31.0%	22.9%	24.0%	34.9%			
販売費及び一般管理費	1,212	547	256	1,234			
売上高販管費比率	32.9%	38.1%	10.7%	32.2%			
営業利益	**-69**	**-218**	**318**	**100**	**-59**	**240**	**181**
	－	**－**	**－**	**－**	**－**	**-24.5%**	**81.5%**
営業利益率	－	－	13.3%	2.6%	－	10.8%	4.2%
経常利益	**-68**	**-230**	**324**	**94**	**-75**	**223**	**148**
	－	**－**	**－**	**－**	**－**	**-31.1%**	**58.1%**
経常利益率	－	－	13.5%	2.4%	－	10.1%	3.4%
当期純利益	**43**	**-227**	**287**	**60**	**-91**	**216**	**125**
	－	**－**	**1028.7%**	**40.1%**	**－**	**-24.7%**	**108.5%**
純利益率	1.2%	－	12.0%	1.6%	－	9.7%	2.9%

出所：会社データよりSR社作成
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。
**会社計画は直近の数字である。
***同社は12年4月に（株）セルシスと（株）エイチアイの統合で設立された為、12年12月期は9ヵ月の変則決算。

2015 年 12 月期通期業績見通し

2015 年 12 月期の連結売上高の会社計画は 4,349 百万円（前期比 13.7%増）である。同社では、前年と同様に、コンテンツソリューション事業を収益の下支えとして、戦略投資事業であるクリエイターサポート事業および、UI/UX 事業への投資を実施し、事業規模の拡大と、収益率の向上を目指すとしている。

費用面では、開発効率向上などの採算改善策を推進する計画であり、営業利益が 181 百万円（同 81.5%増）、経常利益が 148 百万（同 58.1%増）、当期純利益が 125 百万円（同 108.5%増）になると見込んでいる。また、グループシナジーの具体化として取り組んでいる、グループ共通エンジン開発については、共通エンジンを活用した製品開発の段階へと進め、開発効率化への寄与を図るとしている。

セグメント別で業績の牽引役となるのはクリエイターサポート事業と UI/UX 事業である。セグメント別の業績見通しは以下の通りである。

クリエイターサポート事業

同事業では、前期と同様に、自社製品「CLIP STUDIO PAINT」を中心に直販比率を高めるとともに、海外市場での直販にも注力し、収益の拡大と収益率の向上を図る計画である。同社によれば、同事業では、既に作成したツールの販売が着実に増加しており、数年前に投資し

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

た結果が出ているとのこと。海外展開を中心に、売上の増加が見込まれ、利益の拡大が期待できるとしている。

UI/UX 事業

同事業では、デザイン＆テクノロジーをテーマに、UI/UX のより上流工程からのソリューション提供に注力し、自動車関連を中心に受託開発及び自社製品「UIConductor」のライセンス提供を推進する計画である。

同社によれば、U'eyes Design 社との統合効果として、昨年は顧客の相互紹介による受注件数の増加がみられたとのこと。今期は、両社の相互紹介を更に拡充し、受注件数の更なる積み増し、受注単価の引き上げを狙うとしている。

売上面では、今期には前期に統合した 2 社の業績の通年寄与も見込まれる。足元の受注の動きも順調であるため、同社の今期計画は前期比で増収増益としている。ただし、同社では、今期も受注と売上の拡大に注力するため、本格的な利益貢献は来期以降になるとしている。

費用面では前年と同様にプロジェクト管理の徹底による採算を進める計画である。また、U'eyes Design は昨年夏に本社機能を同社に統合した。このため、U'eyes Design の既存オフィスの家賃契約の満了により、今春からは U'eyes Design の既存オフィスの家賃削減効果（年間約 15 百万円）を織り込んでいるとしている。

なお、同社の中核子会社であるエイチアイ社は、2012 年 4 月の統合を契機として、プロジェクト管理システムを活用した採算管理の徹底を進めている。同社によれば、導入初年度は運用の定着に時間を要したが、2 年目からは効果を発揮しており、過去 2 年間で約 1 割のコスト削減を実現したとのことである。同社は、昨年に統合したエイチアイ関西社や U'eyes Design 社にもこのシステム活用によるプロジェクト管理システムの導入を進めている。会社計画に織り込んではいないが、今下期からは、このコスト削減効果の顕在化が期待できるとしている。同社によれば、エイチアイ社と同様に運用の浸透に時間を要すると見られるため、このコスト削減効果の本格的な利益貢献は来期になると見ている。ただし、エイチアイ社と同様に 1 割のコスト削減が実現すれば、2 億円程度のコスト削減効果につながるとしている。

その他の事業

コンテンツソリューション事業とアプリケーション事業に関しては、大きな変化を見込んでおらず、前期のトレンドが継続すると想定しているもようである。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

上下の業績格差

同社の通期営業利益計画については、前年比で大幅な増益を計画しているが、上期に関しては営業赤字の計画である。これは、UI/UX 事業の上期利益計画を赤字としていることが主因である。UI/UX 事業については受注状況が前年下期より好転しているもようだが、受注計上と売上計上の間には約半年のタイムラグがあるとのこと。このため、同社では、足元の受注好転の売上および利益への成果は下期より本格化すると見込んでいるとのことが理由だとみられる。

また、クリエイターサポート事業に関しても、ストック型のビジネスであるため下期に向けて利益が積みあがる傾向があること、上期にキャンペーン費用を織り込んでいること、などから下期偏重の計画であるとしている。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

中長期見通し

同社は、2012 年 4 月の会社設立にあたり、5 年後の 2017 年 12 月期の連結売上高を 70 億円（2013 年 12 月期比 1.9 倍増）とする目標を公表した。詳細な内容は示されていないが、成長ドライバーである戦略投資事業（UI/UX 事業、クリエイターサポート事業）を中心とした新たな事業領域の創出と製品群の多様化などによる既存領域の拡張を狙う一方で、安定性の高い収益強化事業(コンテンツサポート事業)の業務効率化による収益性向上を図るとのこと。利益目標についても未発表であるが、不採算事業の撤退や、間接部門の業務効率化を含めて収益力強化を進めていくとのことである。

なお、同社設立の目的は、母体となる 2 社の「高度なグラフィックス関連技術」の融合による競争力の強化である。同社によれば、アニメやマンガ制作のデジタル化を推進し、携帯電話市場を中心に電子書籍サポート事業などを展開してきた（株）セルシスは二次元グラフィックス（2D）関連技術に、組込み機器向け 3D 描画エンジンを中心としてミドルウェアやアプリケーションを提供してきた（株）エイチアイは三次元グラフィックス（3D）描画技術とデザインカに強みがあるとのことである。

両社はこれまでデジタルグラフィックスに関する多くのノウハウや技術を蓄積してきたが、その中には共通の要素技術がかなりあるため、シナジー効果が見込めるとのことである。とりわけ、(株) セルシスはツール作成用のソフトウェア開発 (ツールコア) に強みがあり、(株) エイチアイは組込み機器向けソフトウェア開発および応用アプリケーションとしてのゲーム・コンテンツ開発（プレーヤーコア）に強みがある。同社は、それらを結集して、グループのコア技術とすべく一層の充実を図る計画である。既に、両社の開発エンジンを共有化して、ソフト開発の迅速化とコスト削減を図る計画も明らかにしている。

グループシナジーの具現化

出所）会社資料

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

同社によれば、製品展開においても、シナジー効果が見込めるとのこと。例えば（株）エイチアイが開発したUIを表示させるソフトウェアエンジンを組み込んだカーナビなどのデジタル機器に、（株）セルシスのツールで制作したコンテンツを表示させていくといった展開も狙っていくとのことである。また、（株）エイチアイのアプリケーション事業に関しても、ビジネス環境の変化に合わせて見直しを行い、グループ全体で新たな形のアプローチを図っていく模様である。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

事業内容

ビジネスの概要

差別化の源泉となる２社のビジネスモデル

同社は、（株）セルシスと（株）エイチアイを統合して 2012 年４月に設立された共同持株会社である。セルシスは、漫画制作ソフト「Comic Studio」や携帯電話向け電子書籍配信ソリューションなどの人気商品を有し、一方、エイチアイ社は携帯向け 3D 描画ソフト開発などで強みを持っている。両社のこれらの製品は国内トップの実績を有している。

セルシス		エイチアイ	
主な事業	主な商品	主な事業	主な商品
アニメ・漫画制作ソフト開発	CLIP STUDIO RETAS STUDIO Comic Studio	携帯向け3D描画エンジン フォント描画エンジン	MascotCapsule Higlyph
携帯向け電子配信システム	BS Reader BS Reader for Browser BS Reader S	組込み機器向けUI開発環境	exbeans UI Conductor

出所）会社資料をもとに SR 社作成

しかし、携帯端末市場の中心が、既存の携帯電話からスマートフォンへと急速に移行していく中で、両社の事業モデルを転換させる必要があった。特定の市場で強みを有する２社がお互いの技術と顧客基盤を組み合わせて、競争力をさらに強化しようとするのが統合の狙いである。同社は、アプリケーションに強いセルシス社とミドルウェアに強いエイチアイ社のリソースを結集し、現行事業の強化と新規事業の創出を目指すとしている。

人間中心設計の分野で独自の基盤を確立

パーソナルコンピュータ以外でのポータブルなインターネット接続機器の多様化や、デジタルカメラをはじめとする家電機器、車載機器、電子看板、店舗での操作用端末など、実用機器でのグラフィックス表示機能の技術が著しく進歩している。また、Apple 社の iPhone や iPad の普及により、ユーザーは機能よりも快適な操作性を重視する傾向が強まっている。

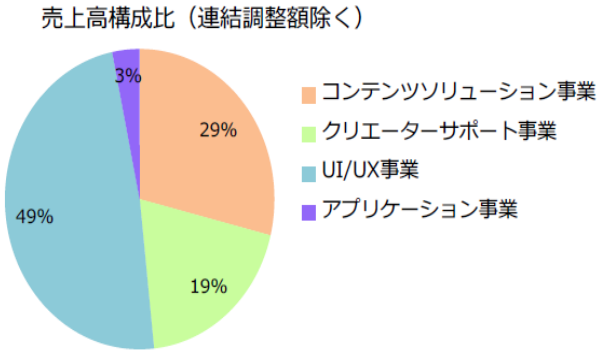
これまでの電子機器は、機能の拡充を中心に設計された機能中心設計である。これに対し、快適な操作性をより重視する iPhone や、iPad は人間中心設計の製品であるとみられる。この人間中心設計に欠かせないのが、UI/UX の概念である。UI/UX とは、ユーザーと、機器やソフトウェアとの間の接点となる、UI（ユーザーインターフェース）と、機器やソフトウェアを通じて得られる楽しさや気持ちよさ等の体験である UX（ユーザーエクスペリエンス）とを一体として考え、デザインとソリューション提供から実装開発までをトータルで行うこと

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

である。日本では、これまで機能を重視する傾向が強く、このような発想はあまり根づいていなかった。しかし、様々な機器が進歩して機能が増えれば増えるほど、快適な操作に対するニーズはさらに広がっていくとみられる。

セルシス社とエイチアイ社は携帯電話向けのソフトを中心に開発し、それぞれの領域で業界No1 のポジションを有していた。処理能力の低い機器で、画像処理を行うノウハウの蓄積では他社に先んじていると思われる。また、同社では、企画立案から開発、実装に至るまで、デザイナーとエンジニアが常に緊密に連携して業務を進めている。

UI 開発においてはデザイン性と操作性の両立が不可欠であるため、デザイナーが提案してきたビジュアル要素にエンジニアが論理的な検討を加えるなど、お互いが活発にアイデアを交換していくことによって、よりよい製品を生み出しているとのことである。同社によれば、60 人近いデザイナーを抱えるデザイン事務所は日本ではあまりないとのことである。このデザイナーとエンジニアの双方を有して、タイアップして作業している企業は非常にすくないとのことである。2014 年 12 月期には、第２四半期から（株）エイチアイ関西が、第３四半期からは（株）U’eyes Design が連結対象となり、この陣容はさらに強化された。同社は、60 人弱のデザイナーを含む 200 人近いメンバーが互いにタイアップしてソフトウェア設計を実施している。同社は、今後も買収や提携などを通じて、この分野でのアドバンテージをさらに拡充する意向である。



出所）会社資料

同社の開発陣容の内訳

(人)	エンジニア	デザイナー
エイチアイ	59	16
セルシス	64	-
エイチアイ関西	13	-
U’eyes Design	-	41
合計	136	57

出社）会社取材などをもとにSR社作成
注）各社の数字は2014年６月末現在

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

事業セグメント

同社の事業セグメントは、コンテンツソリューション事業、クリエイターサポート事業、UI/UX 事業、アプリケーション事業の４つである。基本的には経営統合前の（株）セルシスと（株）エイチアイの業務区分が踏襲されており、コンテンツソリューション事業とクリエイターサポート事業は（株）セルシスが、UI/UX 事業とアプリケーション事業は（株）エイチアイが担当している。

各事業セグメントの 2014 年 12 月期の売上構成比は、コンテンツソリューション事業 29%、クリエイターサポート事業 19%、UI/UX 事業 48%、アプリケーション事業 3%である。同社が注力する UI/UX 事業とクリエイターサポート事業は、先行投資費用などで利益寄与は低位にとどまっているが売上構成比は上昇傾向にある。

	売上高			セグメント利益			同利益率		
（百万円）	12/12期** 通期	13/12期 通期	14/12期 通期	12/12期** 通期	13/12期 通期	14/12期 通期	12/12期** 通期	13/12期 通期	14/12期 通期
事業別									
コンテンツソリューション	1,051	1,283	1,118	-3	119	22	-	9.3%	2.0%
クリエイターサポート	438	637	751	-390	-94	10	-	-	1.4%
ＵＩ／ＵＸ	799	1,489	1,875	-156	-188	-8	-	-	-
アプリケーション	363	299	127	-199	28	42	-	9.3%	33.2%
小計	2,651	3,709	3,870	-748	-135	66	-	-	1.7%
調整***	-18	-23	-44	81	66	33	-	-	-
合計	2,633	3,685	3,826	-667	-69	100	-	-	2.6%
構成比（連結調整額除く）							-		
コンテンツソリューション	40%	35%	29%		-	34%	-	-	-
クリエイターサポート	17%	17%	19%		-	16%	-	-	-
ＵＩ／ＵＸ	30%	40%	48%		-	-13%	-	-	-
アプリケーション	14%	8%	3%		-	63%	-	-	-

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

**同社は2012年4月に（株）セルシスと(株）エイチアイの統合で設立された為、2012年12月期は9ヵ月の変則決算。

***セグメント利益の調整額は、主に各事業セグメントに配分していない全社収益、全社費用の純額である。全社収益は、提出会社に対するグループ子会社からの経営管理指導料であり、全社費用は、主に同社におけるグループ管理に係る費用である。

同社グループの事業に係わる位置付け及びセグメントとの関連は、以下の通りである。

コンテンツソリューション事業：　売上構成比 29%

同事業の注目商品：BS Reader for Browser
Web ブラウザ上での電子書籍の閲覧が可能なため、ユーザーは別途ビューアアプリをダウンロードすることなく、電子書籍の書店サイトのコンテンツ閲覧ができる。コミックのみならず、小説・写真集など幅広いジャンルのコンテンツ配信が可能である。

コンテンツソリューション事業では、グラフィックス技術の研究開発成果をもとにした、ソフトウェアやサービスノウハウをソリューションとして提供している。中核製品は、同社の

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

子会社である（株）セルシスが開発した総合電子書籍ビューア「BS Reader」シリーズである。セグメント内の売上の詳細は開示されていないが、同社によれば、同セグメント売上の7~8 割、利益のほとんどを、この「BS Reader」シリーズが稼いでいるとのことである。同事業ではこの他、マンガ等の出版物を携帯端末向けに加工するためのオーサリングソフトウェア「BS BookStudio」の開発及び販売（貸与）や、コンテンツ配信用のデータサーバー「ComicDC」の開発及び提供等も行っている。

> 「BS Reader」は、電子書籍を閲覧するときに必要なソフトである。携帯電話やスマートフォン利用者にコンテンツを配信するコンテンツプロバイダーや通信キャリアに対して、この「BS Reader」の提供や使用許諾を行い、当該ビューアを使用したコンテンツ売上に対する一定料率のロイヤリティを受け取っている。

同社は携帯電話向けの BS Reader で､9 割以上のシェアを有している｡スマートフォンでは、競合他社の参入もある。ただし、同社のスマートフォン向け Bs Reader は、既存の携帯電話向け BS Reader と互換性を持たせているため、既存の携帯電話向けコンテンツにも対応しているとのこと。スマートフォンが急速に普及しているとはいえ、モバイル加入者の半分弱は未だ既存の携帯ユーザーである。従って、コンテンツホルダーにとっては、ワンストップで、既存の携帯にもスマートフォンにも対応できる同社の製品は同業他社の製品に比べてアドバンテージがあるとみられる。

なお、コンテンツソリューション事業は、2013 年 12 月期よりセグメント区分の変更及び名称の変更を行った。従来のセグメント区分は電子書籍サポート事業だった。ただし、同社は、グラフィックス技術による、総合的なコンテンツ関連ソリューション提供を強化するため、クリエイターサポート事業の法人向けグラフィックス関連活動を再編しロイヤリティ収入と業務受託収入を電子書籍サポート事業に移管した。この区分の変更に伴い、セグメント名称を「電子書籍サポート事業」から「コンテンツソリューション事業」へ変更している。

出所）会社資料

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

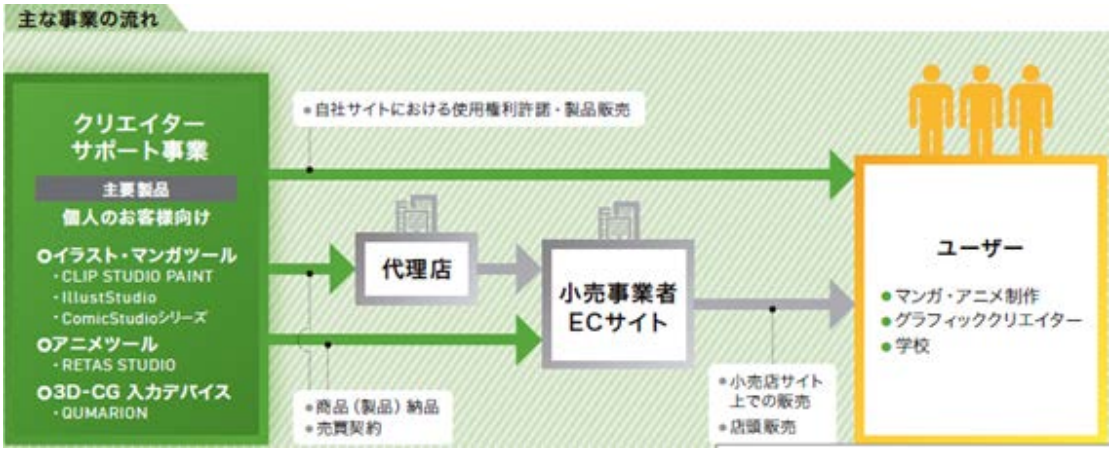
クリエイターサポート事業：売上構成比 19%

同事業の注目商品：CLIP STUDIO PAINT （PRO、EX）
商業誌などの印刷用モノクロ・カラーマンガ、Web やデジタル、デバイス用のマンガなど、さまざまな用途に対応したイラスト・マンガ制作ソフトである。カラーイラストを制作するための各種作画、彩色ツールに加え、下描きからコマ割り、ペン入れ、背景・効果線の作画や複数ページ作品の管理機能など、マンガ制作の全工程をカバーする機能を搭載しており、世界初の本格的なマンガ制作ソフトである。（Win/Mac 対応）

クリエイターサポート事業は、BtoC 事業に特化しており、クリエイターをトータルに支援している。主な製品としては、イラスト・マンガ制作ソフト「CLIP STUDIO PAINT」やイラスト制作ソフト「ILLUST STUDIO」を始め、マンガ制作ソフト「Comic Studio」シリーズ及びアニメーション制作ソフト「RETAS STUDIO」等がある。これらの製品の企画から開発・サポートまで、同社子会社の（株）セルシス社内で行っている。

これらのソフトの販売は、主に、PC 流通業者及び小売業者を通して行っている。また、インターネットを通じて、イラスト、マンガ、アニメ、小説を制作するクリエイターの創作活動をトータルに支援するサイト「CLIP」を運営しており、ユーザーからの課金収入を得ている。同社のマンガ・アニメ関連ソフトは、プロの中ではデファクトスタンダードになっているとのことであり、TV アニメの 9 割以上が同社製品を利用しているとのことである。

なお、2013 年 12 月期より、クリエイターサポート事業は、セグメント区分を変更し、法人向けのロイヤリティ収入と業務受託収入をコンテンツソリューション事業へ移行している。



出所）会社資料

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

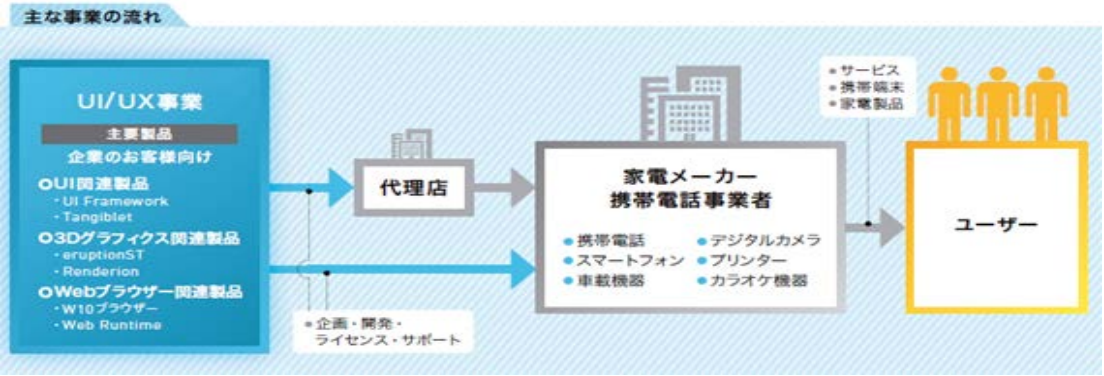
UI/UX 事業（ユーアイ/ユーエックス）：売上構成比 49%（旧ミドルウェア事業）

同事業の注目商品：exbeans UI Conductor(エックスビーンズ UI コンダクター)
オーサリングツールで作成したデータをそのままランタイム（ミドルウェア）上で動作できるため、デザイナーのイメージをそのまま実環境で再現することが可能。デザインはもちろん、インタラクション、アニメーション、画面遷移など UI を構成する全ての要素をドグック＆ドロップなどの直感的な操作で作成することが可能。複数の言語、複数のデバイスに対応した UI を最小限の作業で作成できる機能や、仕様変更、デザイン変更が簡単に行える機能など、開発プロセスを効率化する機能を多数備えている UI を開発するための統合的なソフトウェア群である。

UI/UX 事業では、デジタル家電機器などに対して UI ソリューションを提供している。具体的には、グラフィックス関連製品のライセンス提供や受託開発などを請け負っている。

同社の強みは、デザイナーによる UI デザインの提供、携帯電話市場でデファクトスタンダードとなった 3D グラフィックス技術に支えられた製品群である。主要製品は、同社の子会社である（株）エイチアイが開発した、exbeans UI Conductor（組込み機器向け UI 開発環境）、Higlyph(組込み環境でも高速に動作し、描画の美しさやデザイン性も追求したスケーラブルフォント描画エンジン)、W10 ブラウザー（組込み機器向け HTML5 対応ブラウザアプリケーション）などである。UI ソリューションとしては車載器、デジタルカメラ、カラオケ機器、w10 ブラウザーは、マルチメディア放送対応ブラウザなどに採用されている。

同社が UI を開発した商品としては、オリンパスイメージング（株）の一眼レフやブラザー工業（株）の複合プリンター、スズキ（株）の軽自動車に搭載した、クラリオン（株）製のタッチパネル式オーディオパネルなどがあげられる。これらのグラフィックス関連ソフトウェア製品を、UI ソリューションとして使用許諾を行い、ライセンス収入を得ている。また、UI のデザイン業務からソフトウェア開発業務、組込み業務までを受託開発として請け負い、開発費及び保守・サポート費を得ている。なお、同事業では、事業の中心が、モバイル向けミドルウエア事業から UI ソリューション事業へと変化してきた。このため、同社は、2013 年 12 月期より、同事業の名称を、ミドルウェア事業から UI/UX 事業へと変更している。

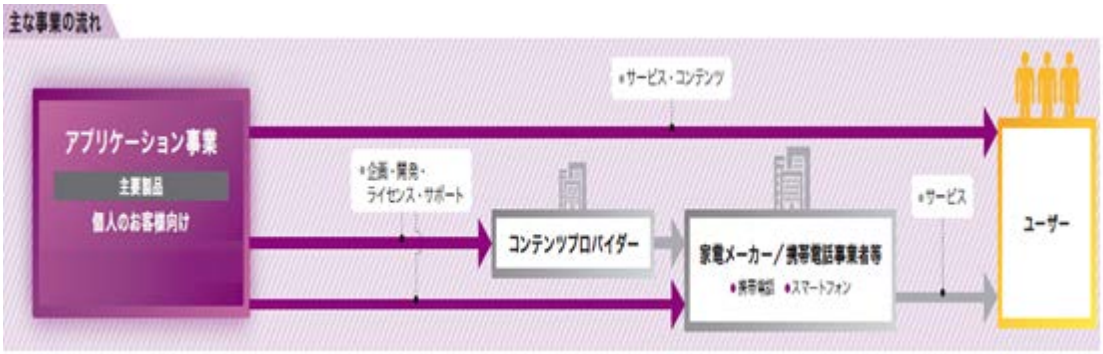


出所）会社資料

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

アプリケーション事業：売上構成比 3%

アプリケーション事業は、UI/UX 事業で培ったグラフィックス関連技術を用いた、製品開発を行っている。具体的には、ゲームコンテンツや、サービス・コンテンツの開発を、コンテンツプロバイダーや携帯電話事業者から受託して、開発費を受け取っている。その他に、サービス・コンテンツからのロイヤリティ収入や運用収入等も得ている。ただし、受託ビジネスの採算は低いため、厳しい収益状態が続いている。このため、同事業では、積極的なマーケティングは行っておらず、段階的に同事業を縮小していく計画である。このため、同事業の売上の主体は、継続案件となった一部の受託開発やサービス運営売上である。



出所）会社資料

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

生産・販売の状況

エイチアイ	(百万円)	10年 3月期	11年 3月期	12年 3月期	12年 12月期	13年 12月期
生産（当期製造費用）	ＵＩ／ＵＸ**	721	704	893	561	1,029
	アプリケーション	713	632	485	408	238
	合計	1,434	1,336	1,379	969	1,267
販売実績	ＵＩ／ＵＸ**	1,509	1,429	1,359	789	1,489
	アプリケーション	750	781	504	357	299
	合計	2,259	2,210	1,863	1,146	1,789
セルシス	(百万円)	09年10月期	10年10月期	11年10月期	12年 12月期	13年 12月期
生産（当期製造費用）	コンテンツソリューション**	874	949	1,052	630	829
	クリエイターサポート	609	1,089	1,208	1,179	833
	コンテンツ制作	299	-	-	-	-
	合計	1,782	2,039	2,260	1,809	1,663
仕入実績（仕入価格）	コンテンツソリューション**	180	193	188	94	102
	クリエイターサポート	100	80	88	261	110
	コンテンツ制作	0	0	0	0	0
	合計	279	273	276	354	212
販売実績	コンテンツソリューション**	1,942	2,200	2,091	987	1,283
	クリエイターサポート	450	521	611	500	637
	コンテンツ制作	304	0	0	0	0
	合計	2,696	2,721	2,702	1,487	1,920

出所）会社資料をもとに SR 社作成

*2012 年 12 月期は同社（アートスパークホールディングス社）の値（変則 9 ヶ月）。

**2013 年 12 月期以降の新区分の名称。旧区分では、コンテンツサポート事業が電子書籍サポート事業、UI/UX 事業がミドルウェア事業であった。

***2012 年 12 月期までの販売実績はセグメント間取引相殺後、2013 年 12 月期以降は相殺前の数字

人員構成

セグメント名	従業員数(人)	
	2013年12月期	2014年12月期
コンテンツソリューション	41	45
クリエイターサポート	48	39
ＵＩ／ＵＸ	78	129
アプリケーション	—	—
全社（共通）	33	18
合計	200	231

出所）会社資料をもとにSR社作成

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

収益性分析

連結 (単位：百万円)	06年 3月期	07年 3月期	08年 3月期	09年 3月期	10年 3月期	11年 3月期	12年 3月期	12年12月期	13年12月期	14年12月期
	単純合算	単純合算	単純合算	単純合算	単純合算	単純合算	単純合算	連結変則9ヵ月	連結実績	連結実績
売上高	2,692	3,346	4,117	4,364	4,954	4,932	4,565	2,633	3,685	3,826
うちエイチアイ	2,012	2,226	2,344	1,918	2,259	2,210	1,863	-	-	-
うちセルシス	680	1,120	1,773	2,446	2,696	2,721	2,702	-	-	-
売上総利益	1,213	1,912	2,215	2,090	2,136	2,149	1,694	411	1,143	1,333
うちエイチアイ	870	1,358	1,398	818	805	843	503	-	-	-
うちセルシス	343	554	817	1,272	1,331	1,305	1,191	-	-	-
販売費及び一般管理費	1,033	1,453	1,903	1,757	1,593	1,525	1,468	1,079	1,212	1,234
うちエイチアイ	725	992	1,180	918	738	728	734	-	-	-
うちセルシス	309	460	723	839	856	797	733	-	-	-
営業利益	180	459	312	333	543	623	227	-667	-69	100
前年比	-	-	-	6.7%	63.2%	14.8%	-63.6%	-	-	-
うちエイチアイ	145	366	218	-100	68	115	-231	-	-	-
うちセルシス	34	94	94	433	475	508	458	-	-	-
売上総利益	45.1%	57.1%	53.8%	47.9%	43.1%	43.6%	37.1%	15.6%	31.0%	34.9%
うちエイチアイ	43.2%	61.0%	59.6%	42.6%	35.7%	38.2%	27.0%	-	-	-
うちセルシス	50.4%	49.4%	46.1%	52.0%	49.4%	48.0%	44.1%	-	-	-
販売費及び一般管理費	38.4%	43.4%	46.2%	40.3%	32.2%	30.9%	32.1%	41.0%	32.9%	32.2%
うちエイチアイ	36.0%	44.6%	50.4%	47.9%	32.7%	32.9%	39.4%	-	-	-
うちセルシス	45.4%	41.1%	40.7%	34.3%	31.7%	29.3%	27.1%	-	-	-
営業利益	6.7%	13.7%	7.6%	7.6%	11.0%	12.6%	5.0%	-25.3%	-1.9%	2.6%
うちエイチアイ	7.2%	16.4%	9.3%	-5.2%	3.0%	5.2%	-12.4%	-	-	-
うちセルシス	5.0%	8.4%	5.3%	17.7%	17.6%	18.7%	16.9%	-	-	-

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

**同社は2012年4月に（株）セルシスと(株）エイチアイの統合で設立された為、2012年12月期は9ヵ月の変則決算。

***2012年3月期以前は、合併前2社の単純合算値。

上表は同社の母体となった(株)エイチアイと(株)セルシスの業績推移である。両社の業績は、日本で 2010 年ごろより始まったスマートフォンの本格普及の影響を大きく受けた。エイチアイ社の主力商品は、既存の携帯電話向けの 3D 描画エンジンであった。このエンジンのライセンス料を携帯端末の出荷時に徴収する方式であったため、スマートフォン販売増加に伴う既存の携帯電話の出荷台数減少の影響を受ける結果となった。一方、セルシス社も、主力製品は既存の携帯電話向けの動画配信ソリューションであったが、ユーザーが動画を視聴するたびにコンテンツホルダーからライセンス料を徴収する都度課金であった。このため、エイチアイ社のように急激な影響を受けなかったが、スマートフォン普及に伴う、既存携帯電話の保有台数減少により、動画視聴の頻度が減少し、徐々に影響を受けざるをえなくなった。両社は、ともにソフト開発が中心であり、労働集約的なビジネスである。スマートフォン向けや新規分野の開発に注力せざるを得なくなったことで、両社の売上原価は高騰し 2010 年以降の両社の売上粗利益率は低下傾向が続いた。エイチアイ社は、不採算事業の資産除却で一時的に収益は改善させたが、売上減少が響き、2012 年 12 月期には赤字に転じた。

この様な事業環境を背景として、お互いの技術と顧客基盤を組み合わせによる競争力強化を狙いとして、2012 年 4 月 2 日に両社の共同持株会社として同社が設立された。統合後の同社は、クリエイターサポート事業と UI/UX 事業を中心とした新たな市場開拓と、プロジェクト管理徹底による採算改善に注力している。当初は先行費用の影響などで、営業損失に陥ったが、新分野への展開の成果は顕在化しつつあり、2014 年 12 月期には黒字化を達成している。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

SW（Strengths, Weaknesses）分析

強み（Strengths）

- **既存の携帯電話向け商品で培った技術**:同社は、携帯電話向けの 3D 描画ソフト・画像配信ソリューションでは 9 割以上のシェアを有している。記憶容量及び処理能力に限りのある携帯電話向けのソフト開発では、コンパクトなソフト開発が不可欠である。この携帯電話向けソフトで培った開発能力は、処理能力の低い他のデジタル機器への展開においてアドバンテージになるとみられる。
- **技術と製品の相互補完関係：**同社の母体であるセルシス社は、ユーザー向けのアプリケーションソフトで高いシェアを有している。一方、エイチアイ社はメーカー向けの組込みソフトに強みがある。互いの顧客層および技術に相互補完関係があるとみられる。
- **コンテンツホルダーとの関係：**同社は携帯電話向け 3D 描画ソフトや、画像配信ソリューションで高いシェアを有していたため、コンテンツホルダーと密接な関係を築いている。既存の携帯電話からスマートフォンへのシフトの動きはあるが、既存の携帯電話がすぐになくなるわけではない。また、この関係を足掛かりとして、スマートフォンへの関係も期待できる。

弱み（Weaknesses）

- **既存の携帯電話依存の高さ：**携帯電話市場では、既存の携帯電話からスマートフォンへ切り替える動きが活発化した。これに併せて、既存の携帯電話向け製品・サービスの比重が高かった同社も、スマートフォン向け製品などへの展開を進めた。同社の利益の牽引役であるコンテンツソリューション事業は既存の携帯電話向けの依存度が高い。2013 年 12 月期 4Q に、スマートフォン向け売上が既存の携帯電話向けを上回ったが、さらにスマートフォン向け比率の引き上げが不可欠である。
- **赤字事業の存在:**UI/UX事業は先行投資の段階とはいえ、営業赤字の状況が継続している。また、クリエイターサポート事業では、高いシェアを持つ製品の有効活用がなされていない。例えば、「Comic Studio」「CLIP STUDIO」のように市場シェアの高い（TVアニメは9割の使用率）製品を有しながらも利益率は低位にとどまっている。同社も現状を把握しており、これらの商品の拡販強化による採算改善に注力している。
- **海外展開の弱さ：**既存の携帯電話は、日本固有の端末や技術が数多く存在した。しかし、スマートフォン端末では、日本固有の端末比率が低下し、世界統一仕様の端末が増加しつつある。アップルのiPhoneのように、世界共通の市場の主役がスマートフォン・タブレットに移るなかで、グローバルでシェアの高い製品が少なく、海外との競争に晒され易くなっている。

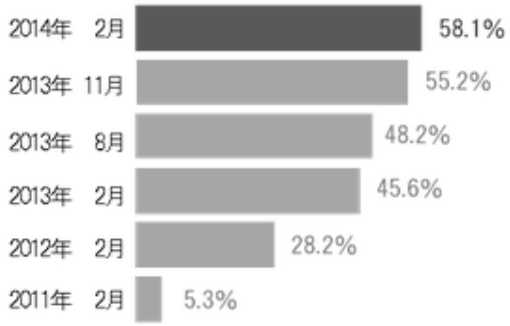
Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

市場とバリュー・チェーン

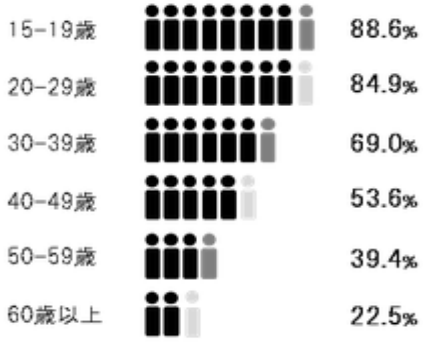
スマートフォンの急速な普及で、業界環境が大きく変化

(株)博報堂ＤＹホールディングスのグループの「博報堂ＤＹグループ・スマートデバイス・ビジネスセンター」が 2014 年２月に実施した「全国スマートフォンユーザー1,000 人定期調査」によれば、日本のスマートフォン保有率は 58.1%と３ヶ月前の前回調査(2013 年 11 月実施）と比較して 2.9 ポイント増加したとのこと。また、年齢別には、特に 10 代・20 代では 80%を超えるなど、スマートフォンの普及がさらに進んでいることを示す内容であった。

スマートフォンの保有率の推移



スマートフォン年齢別保有率（2014 年 11 月）



出所）（株）博報堂 DY ホールディングスの「全国スマートフォンユーザー1000 人定期調査」第９回。

このスマートフォンの普及に伴って、既存の携帯電話の保有率は急速に低下している。同社の中核事業である UI/UX 事業やコンテンツソリューション事業の以前の売上の大半は携帯電話向けの売上であった。この市場環境の変化に合わせて同社はビジネスモデルも大きく変えざるを得なくなった。しかし、この２つの事業のビジネスモデルは大きく異なっている。市場環境の変化に対して、UI/UX 事業では他分野への展開に注力している。一方、コンテンツソリューション事業は、既存の携帯電話向けからスマートフォン向けへのシフトを推進している。

UI/UX 事業は同社最大の売上規模を有している。2009 年 3 月期における同事業の売上内訳は、モバイル向けが 9 割強で、非モバイル向けが 1 割弱の水準であった。モバイル向けの中核商品は「MascotCapsule」である。この「MascotCapsule」は、少ない演算処理で 3D 描画を実現しているため、メモリー容量の少ない組込み機器などに用いられている。とりわけ、国内の既存の携帯電話向け 3D 描画エンジンではデファクトスタンダードとなっており、国内の既存の携帯電話向けシェア 90%以上を有しているとのこと。この 3D 描画エンジンは、端末にプリインストールされていたため、端末出荷時に同社がライセンス収入を得る仕組みになっている。一方、スマートフォンでは、必要なソフトが後からダウンロード出来るため、3D 描画エンジンに関しても最初からプリインストールする必要は無い。端末販売の主流がスマートフォンに移ったことで、同社はこの既存の携帯電話向けエンジンからのライセンス収

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

入が激減することとなった。

この携帯電話市場の環境変化を受けて、同社では新分野への展開に注力している。デジタル技術の進化に伴いタッチパネルで操作する電子機器のバリエーションは年々増加している。同社では、4~5年前から、3D 描画エンジンの販売先を、他の家電機器にも広げており、現在では、デジカメやプリンター、車載ナビなどへの展開をすすめている。この結果、2012年12月期の UI/UX 事業の売上内訳では、モバイル向けと非モバイル向けの構成比が逆転し、非モバイル向けが過半数を占めることとなった。同社では、組み込み機器向けの事業展開を更に加速させるために、2012年秋に exbeans UI Conductor を投入した。また、2014年12月期には、関西方面での顧客対応の強化策としてエイチアイ関西社を、「デザインエンジニアリング」の活動強化・推進加速を目的に U'eyes Design 社と統合しており、ライセンス収入や受託開発における競争力強化と更なる拡販を目指している。

UI/UX 事業の売上動向

UI/UX事業	(百万円)	2009年3月期	2010年3月期	2011年３月期	2012年3月期	2013年3月期	2013年12月期	2014年12月期
売上高	**受託**	**269**	**285**	**240**	**552**	**498**	**745**	**1,008**
	モバイル	146	22	56	60	74	171	-
	非モバイル	123	263	184	492	424	575	-
	ロイヤリティ	**1,220**	**1,209**	**1,188**	**801**	**312**	**769**	**866**
	モバイル	1,196	1,187	1,012	576	275	487	-
	非モバイル	23	21	175	225	37	282	-
	合計	**1,489**	**1,494**	**1,427**	**1,353**	**810**	**1,514**	**1,875**
	モバイル	1,343	1,210	1,068	636	349	657	-
	非モバイル	146	284	359	717	461	857	-
構成比	**受託**	**18.1%**	**19.1%**	**16.8%**	**40.8%**	**61.5%**	**49.2%**	**53.8%**
	モバイル	9.8%	1.5%	3.9%	4.4%	9.2%	11.3%	-
	非モバイル	8.3%	17.6%	12.9%	36.4%	52.3%	38.0%	-
	ロイヤリティ	**81.9%**	**80.9%**	**83.2%**	**59.2%**	**38.5%**	**50.8%**	**46.2%**
	モバイル	80.3%	79.5%	70.9%	42.6%	33.9%	32.1%	-
	非モバイル	1.6%	1.4%	12.3%	16.6%	4.6%	18.6%	-
	合計	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**
	モバイル	90.2%	81.0%	74.8%	47.0%	43.1%	43.4%	-
	非モバイル	9.8%	19.0%	25.2%	53.0%	56.9%	56.6%	-

出所）会社取材をもとにSR社作成
*同事業の中核企業であるセルシス単体ベース。同社の連結数値との違いは、基本的に連結調整項目のみ。

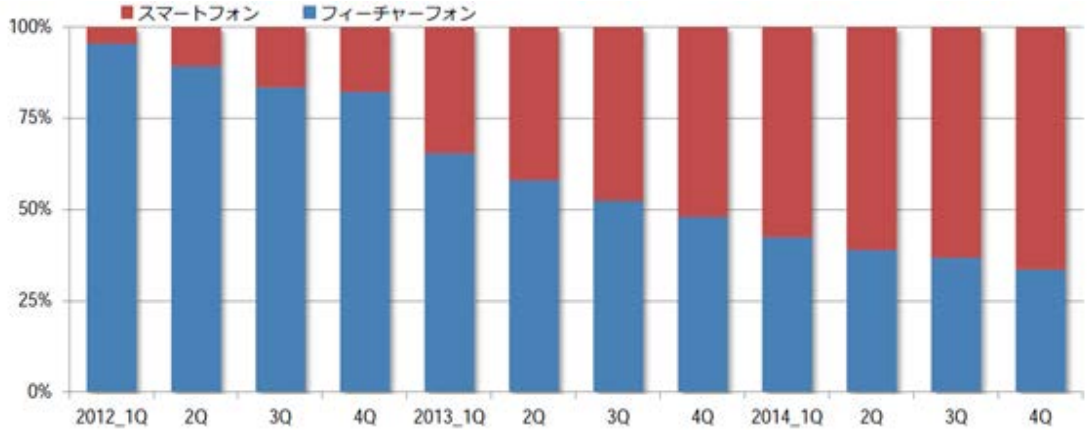
売上規模で2番目に大きいのがコンテンツソリューション事業である。同部門の中核製品が「Bs Reader」である。この「Bs Reader」も国内の既存の携帯電話向けではデファクトスタンダートになっており、9割程度のシェアを有している。下図を見ると電子書籍市場は、中期的に安定した成長が期待できる。ただし、その成長の主役は、新たなプラットフォームであり、既存の携帯電話の依存度は着実に低下していくと見られる。この「Bs Reader」は、端末販売時に売り切る製品ではなく、動画コンテンツの閲覧などの際に、ライセンス料をもらうビジネスである。

従って、既存の携帯電話販売が減少しても、既存の携帯電話経由で動画を見る毎に収益を計上することが出来るために、UI/UX に比べ影響は軽微である。また、同社は「Bs Reader」

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

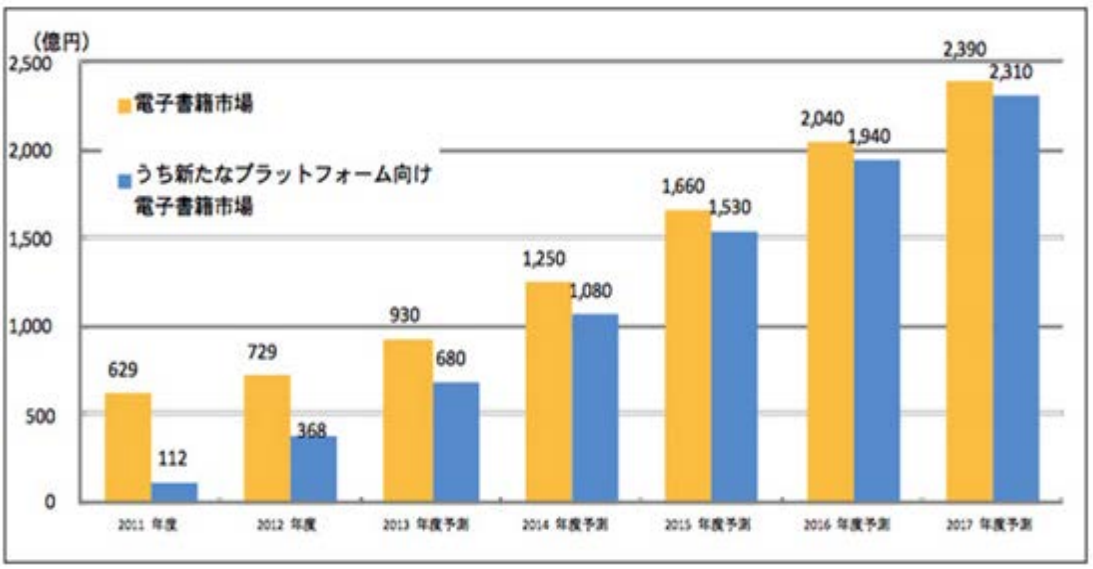
のスマートフォン版も投入している。既存の携帯電話版との互換性があるため、既存の携帯電話向けにコンテンツを提供していた事業者は、新たにスマートフォン向けの改修をする必要がない。同社は、この特徴を生かしてスマートフォン版の拡販も進めている。この結果、2013 年 12 月期第 4 四半期のコンテンツサポート事業におけるスマートフォン売上比率は過半数を超える水準に達しており、スマートフォンへのシフトの動きは着実に進展している。

コンテンツソリューション事業（ロイヤリティ収入）における携帯とスマートフォン構成比



出所）会社資料をもとに SR 社作成

電子書籍市場の動向



出所）インプレスグループ資料

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

経営戦略

紙に鉛筆で気楽に絵を描くように、身近なデジタル機器で創作活動ができるようになる環境を整備することが、同社の一つの目標である。同社によれば、紙と鉛筆の（アナログの）良さは決してなくならないが、デジタルデータとなった絵（コンテンツ）を、ネットワークを介してさまざまなデジタル機器の画面で楽しむ需要も増大の一途を辿っているとのこと。同社は、ハードウェアやネットワークの急激な進歩に比べ、コンテンツ制作やデータのマルチユースに関しては、デジタルの恩恵が十分に受けられておらず、技術や環境の整備が潜在的に求められていると見ている。このため、同社グループは、『デジタルものづくり』を支援することを使命と捉え、一般からプロッフェショナルに至るまでの“作る“、“使う“、“楽しむ”といった活動をデジタルで快適かつ利便に行える環境を提供することを目指している。

同社は、イラスト、アニメ、マンガをはじめとするグラフィックスコンテンツや、デジタル機器のヒューマンインターフェイスのデザインなど、一般個人の趣味からプロフェッショナル仕様に至るまで幅広くデジタルでの”ものづくり”をサポートしている。各種ツール、情報サイト、ソリューションサービス、コンテンツや素材の流通など、コンテンツの創作からの利用・活用に至るまでの諸活動を、トータルに支援できる環境を実現し、運営している。

デジタル制作ツールや携帯電話ソリューションにおいて、同社は新しい市場を立ち上げ、優位なシェアとポジションを獲得してきた実績がある。同社によれば、その原動力になったのが、モノづくりに対する継続した「こだわり」である。同社は、常に、未来を見据え、「こんな世の中を実現したい」という思いを持って、ものづくりに取り組んできたとのことである。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

過去の業績

2013 年 12 月期通期連結実績：売上高 3,685 百万、営業損失 69 百万円

携帯端末市場の中心がスマートフォンへと急速に移行していく中で、同社は事業構造改革を進めており、2013 年 12 月期は、コスト削減と利益率の向上を目指す一方で、戦略投資事業における投資の成果であるソリューション事業の強化を進めた。各事業セグメントにおいては、販売活動の強化を推進するとともに、希望退職の実施に伴う人員削減効果や減価償却負担の軽減等の構造改革の成果が売上原価及び販売管理費の圧縮に貢献した。その一方で、UI/UX（ユーアイ/ユーエックス）事業において、車載機を中心とした新たな領域への積極的な事業展開を推進するにあたって、一時的に外注コストが大きく増加した。

その結果、当連結会計年度の売上高は 3,685 百万円となったが、UI/UX 事業の外注費の増加を吸収しきれず営業損益は 69 百万円の営業損失となった。経常損益については、同社の持分法適用会社であるガラット(株)等に対する投資持分として、投資損失 16 百万円を計上した。また、前期末に引当済の事業構造改革引当金において実際に使用されなかった金額を事業構造改革引当金戻入益として 16 百万円計上したこと等により 68 百万円の経常損失となった。純損益については減損損失 28 百万円の計上、投資有価証券評価損 12 百万の計上等があった一方で、投資有価証券売却益 121.9 百万円の計上等により 42.8 百万の当期純利益となった。

なお、当連結会計年度より、報告セグメントとして記載する事業セグメント区分の変更又は名称の変更を行った。事業別セグメントについては、以下の通りである。

コンテンツソリューション事業：売上高は 1,283 百万円、営業利益 119 百万円
電子書籍ソリューションの中心である携帯電話市場は、2013 年 12 月末で国内携帯電話加入契約数が 1 億 3,655 万台（前年比 5.8%増）となった。（社団法人電気通信事業者協会発表「携帯電話・PHS 契約数」より）また、2013 年度上期の携帯電話出荷台数は前年同期比 19.7%減の 1,645 万台となる中、スマートフォンの出荷台数は前年度比 14.5%減の 1,216 万台となったが、総出荷台数に占めるスマートフォン出荷台数比率は 73.9%となり、前年同期比 4.5%のシェア増加になった。（（株）MM 総研発表）

このような経営環境の中、電子書籍ビューア「BS Reader for Browser」を新たに EPUB 形式の縦書きテキスト表示に対応させるバージョンアップを行い、iPhone 5c 及び iPhone 5s 並びに最新の iOS7 に対応させる等の施策を推進した。また、Android 端末向け総合電子書籍ビューア「BS Reader」のダウンロード数は、2013 年 10 月末において 300 万ダウンロードとなった。

以上の結果、コンテンツソリューション事業については、総合電子書籍ビューア「BS Reader」を軸として推進する電子書籍ソリューションの売上高が 1,157 百万円、グラフィックスソリ

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

ューションの売上高が 125 百万円となり、同事業合計の売上高は 1,283 百万円、営業利益は 119 百万円となった。

クリエイターサポート事業：売上高 637 百万円、営業損失 93.5 百万円
2013 年 12 月期は、マンガ・イラスト制作ソフトウェア「CLIP STUDIO PAINT」の英語版及び中国語版の販売開始、この他に、同ソフトウェアがワコム社製ペンタブレットの新製品「Intuos」、「Intuos Pro」シリーズ各製品にバンドルソフトウェアとして採用され、ソニー「VAIO(R)秋冬モデル」にプリインストール可能となった。なお、クリエイターの創作活動をトータルに支援するサイト「CLIP」においては、2013 年 12 月末時点の登録者数は 36 万人となった。

以上の結果、売上高は 637 百万円となったが、先行投資による減価償却負担が継続しており営業損失は 93.5 百万円となった。

UI/UX（ユーアイ/ユーエックス）事業：売上高 1,489 百万円、営業損失 188 百万円
2013 年 12 月期は、UI 関連を中心とした自社製品のライセンス収入に加え、車載機等の自動車関連業界向けを中心に受託開発売上が増加した。UI/UX 開発においては、（株）U'eyes Design と戦略的業務提携を樹立し、一層のソリューション強化を図った。とりわけ、車載機を中心とした自動車関連業界に対する事業活動を強化しており、その為の開発体制の強化を短期的に実施した影響で、一時的ではあるものの、外注費が大幅に増加した。

以上の結果、売上高は 1,489 百万円となったが、外注費の増加を吸収しきれず、営業損益は 188 百万円の営業損失となった。

アプリケーション事業：売上高は 299 百万円、営業利益は 28 百万円
通信キャリアやサービス事業者等に対して、サービス運営や受託開発を行うアプリケーション事業では、事業構造改革の一環として事業規模の縮小を進めており、従来からの継続案件についてのみ事業を継続した。その結果、売上高は 299 百万円、営業利益は 28 百万円となった。

2012 年 12 月期通期業績：売上高 2,633 百万円、営業損失 667.3 百万円

同社は、2012 年 4 月 2 日に共同持株会社として設立したため、2012 年 12 月期は約 9 ヶ月間の変則決算である。このため、前期との比較数字はない。2012 年 12 月期は、携帯端末市場の中心がスマートフォンへと急速に移行していく中で、同社グループは事業モデルの転換期にさしかかった。同社は、2012 年 12 月期を、翌期以降の収益改善に直結するための既存事業と資産の再評価の年と位置付け、これらの施策を優先的に実施した。その結果、同社グループの連結売上高は 2,633 百万円、営業損益は 667.3 百万円の営業損失となった。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

経常損益は、持分法による投資損失等の発生により 690.0 百万円の経常損失、純損益では、負ののれんの発生等による特別利益 413.1 百万円を計上したが、ソフトウェア資産の見直しによる減損損失 854.9 百万円、事業構造改革費用 81.1 百万円、投資有価証券評価損 44.8 百万円等により、1,350.9 百万円の当期純損失となった。

事業別セグメントについては、以下のとおりである。

電子書籍サポート事業（現 コンテンツソリューション事業）：売上高 987 百万円、営業利益は 57.9 百万円

電子書籍サポート事業の中心である携帯電話市場は、2012 年 12 月末で国内携帯電話加入契約数が 1 億 2,912 万台（「EMOBILE」を除く。社団法人電気通信事業者協会発表「携帯電話・PHS 契約数」より）と前年比で 6.1%増となった。スマートフォンの出荷状況は、2012 年第３四半期（７～９月）の携帯電話総出荷台数 1,104 万台のうち 797 万台（72.1%）に達しており、2012 年度の携帯電話総出荷台数予測 4,060 万台のうちスマートフォンは 2,790 万台、68.7%を占めると予測されている。（(株）MM 総研発表）

このような経営環境の中、同社の総合電子書籍ビューア「BS Reader」もスマートフォン向けサービスを展開し、2012 年 11 月で 200 サービスとなった。また、2012 年 5 月から HTML5 技術を利用した「BS Reader for Browser」の提供を開始し、Web ブラウザ上でリッチな演出のコミック閲覧が可能になった。既存のサービスモデルとは異なり、HTML5 対応の Web ブラウザを使うことにより、ビューアアプリをダウンロードすることなく電子書籍の書店サイトからシームレスなコミック閲覧が可能となり、市場に流通した 1,000 万ファイルを超える BS フォーマットのコンテンツ配信を実現したことで、スムーズにサービスを開始することができるようになった。

以上の結果、総合電子書籍ビューア「BS Reader」を軸として推進する電子書籍サポート事業では、フィーチャーフォン向け収益の減少をスマートフォン向け収益の増加が補う構造が確立する過渡期となり、売上高は 987 百万円、営業利益は 57.9 百万円となった。

クリエイターサポート事業：売上高は 500 百万円、営業損失は 451.1 百万円

クリエイターをトータルに支援するクリエイターサポート事業は、イラスト制作ソフトウェア「Illust Studio」及びマンガ制作ソフトウェア「Comic Studio」等に加え、2012 年 5 月末に次世代描画エンジンを備えた「CLIP STUDIO PAINT PRO」をリリースし、2012 年 12 月には上位グレード版の「CLIP STUDIO PAINT EX」をリリースした。この他、2012 年 12 月に「CLIP STUDIO PAINT PRO」の英語版が、北米、ヨーロッパでリリースされている。また、3D キャラクターを操作するために「QUMA」技術を利用して開発された人型入力デバ

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

イス「QUMARION」の出荷を 2012 年 7 月から開始した。

インターネットを通じてイラスト、マンガ、アニメ、小説を制作するクリエイターの創作活動をトータルに支援するサイト「CLIP」では、2012 年 12 月末時点の登録者数が 26 万人となった。以上の結果、売上高は 500 百万となったが、減価償却費等の費用が増加したことにより営業損失は 451.1 百万円となった。

ミドルウェア事業（現 UI/UX 事業）：売上高 789 百万円、営業損失は 155.6 百万円

デジタル家電向けに UI（ユーザーインターフェース）ソリューション提供を行うミドルウェア事業は、車載機、業務用カラオケ機器等を中心に事業を拡大した。当連結会計年度においては、デザインの上流工程を含んだ提案を展開する事で、プリンターやデジタルカメラ、SmartTV 関連のセットトップボックス機器等の分野における UI の受託開発も堅調で、売上高を伸ばした。更には、これらのデジタル機器と連携するスマートフォン側の UI ソリューションについても一連の統一的な操作感に対するニーズが強まっており、受注機会を増やした。以上の結果、売上高は 789 百万円となったが、販売管理費を吸収しきれず、営業損失は 155.6 百万円となった。

アプリケーション事業：売上高 357 百万円、営業損失 199.1 百万円

ミドルウェア事業で培ったノウハウをサービス領域に提供するアプリケーション事業においては、通信キャリアやサービス事業者、ゲーム開発会社等からのサービス・コンテンツの開発を受託するとともに、サービスの運用受託やサービス事業者との共同運営を行った。2012 年 12 月期は、運用受託の割合を増やす施策を実施し、収益性の向上を目指したが、十分な成果を上げる事ができなかった。以上の結果、売上高は 357 百万円、営業損失 199.1 百万円となった。同社では、アプリケーション事業は、グループ内事業シナジーにおける重要性の低下を鑑み、事業構造見直しの一環として大幅に縮小する方針を決定している。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

損益計算書

損益計算書	06年 3月期	07年 3月期	08年 3月期	09年 3月期	10年 3月期	11年 3月期	12年 3月期	12年12月期	13年12月期	14年12月期	15年12月期
（千円）	単純合算	単純合算	単純合算	単純合算	単純合算	単純合算	単純合算	連結変則9ヵ月	連結実績	連結実績	会予
売上高	**2,691,983**	**3,346,265**	**4,116,737**	**4,363,531**	**4,954,267**	**4,931,552**	**4,565,225**	**2,633,289**	**3,685,419**	**3,826,206**	**4,349,000**
前年比	-	24.3%	23.0%	6.0%	13.5%	-0.5%	-7.4%	-	-	3.8%	13.7%
売上原価	1,478,933	1,434,125	1,901,988	2,273,601	2,818,224	2,783,018	2,871,108	2,221,966	2,542,916	2,492,712	
売上総利益	**1,213,050**	**1,912,140**	**2,214,749**	**2,089,930**	**2,136,043**	**2,148,534**	**1,694,117**	**411,323**	**1,142,503**	**1,333,494**	
売上総利益率	45.1%	57.1%	53.8%	47.9%	43.1%	43.6%	37.1%	15.6%	31.0%	34.9%	
販売費及び一般管理費	1,033,314	1,452,855	1,902,949	1,757,161	1,593,111	1,525,315	1,467,550	1,078,636	1,211,597	1,233,780	
売上高販管費比率	38.4%	43.4%	46.2%	40.3%	32.2%	30.9%	32.1%	41.0%	32.9%	32.2%	
営業利益	**179,736**	**459,285**	**311,800**	**332,768**	**542,931**	**623,219**	**226,566**	**-667,312**	**-69,093**	**99,713**	**181,000**
前年比	-	155.5%	-32.1%	6.7%	63.2%	14.8%	-63.6%	-	-	-	81.5%
営業利益率	6.7%	13.7%	7.6%	7.6%	11.0%	12.6%	5.0%	-	-	2.6%	4.2%
営業外収益	22,952	3,067	9,033	27,901	6,059	1,558	9,346	6,399	34,455	13,778	
営業外費用	13,874	28,829	93,643	31,613	21,847	17,029	20,247	29,132	33,585	19,869	
経常利益	**188,814**	**433,522**	**227,192**	**329,056**	**527,143**	**607,749**	**215,666**	**-690,045**	**-68,222**	**93,621**	**148,000**
前年比	-	129.6%	-47.6%	44.8%	60.2%	15.3%	-64.5%	-	-	-	58.1%
経常利益率	7.0%	13.0%	5.5%	7.5%	10.6%	12.3%	4.7%	-	-	2.4%	3.4%
特別利益	2,072	438	4,366	-	27,989	3,849	35,121	413,052	134,257	15,887	
特別損失	55,972	44,112	95,842	74,951	120,297	20,916	318,135	1,004,349	48,891	31,934	
法人税等	-11,404	148,462	53,497	288,748	216,009	219,244	188,447	72,300	-25,667	17,284	
税率	-8.5%	38.1%	39.4%	113.6%	49.7%	37.1%	-279.8%	-5.6%	-149.7%	22.3%	
少数株主利益								-2,703	0	332	
当期純利益	**146,318**	**241,386**	**82,219**	**-34,643**	**218,826**	**371,438**	**-255,795**	**-1,350,939**	**42,811**	**59,958**	**125,000**
前年比	-	65.0%	-65.9%	-142.1%	-731.7%	69.7%	-	-	-	40.1%	108.5%
利益率（マージン）	5.4%	7.2%	2.0%	-0.8%	4.4%	7.5%	-	-	1.2%	1.6%	2.9%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

**同社は2012年4月に（株）セルシスと(株）エイチアイの統合で設立された為、2012年12月期は9ヵ月の変則決算。

***2012年3月期以前は、合併前2社の単純合算値。

同社は、2012 年 4 月に、（株）セルシスと（株）エイチアイの 2 社統合により、共同持株会社として設立された。2012 年 12 月期は変則 9 ヶ月決算であり、2013 年 12 月期が同社としては初めての 12 ヶ月決算である。このため、SR 社では、上表の 2009 年 12 月期から 2011 年 12 月期については、参考値として、（株）セルシスと（株）エイチアイの単純合算値を掲載した。両社の業績は、既存の携帯電話（フィーチャーフォン）向け製品を中心に拡大してきた。しかし、2010 年ごろから、フィーチャーフォンからスマートフォンへのシフトの動きが活発化しており、その影響で業績の伸び悩み傾向が顕在化してきた。これが、両社の統合につながった一因である。

統合が実現した、2012 年 12 月期および 2013 年 12 月期は、統合に伴う不採算事業のリストラや、部門の再編などの理由で、営業赤字に転落した。しかし、同社では、既存の携帯電話脱却の動きを着々と進めている。2013 年 12 月期第 4 四半期には営業利益も黒字転換。中核のコンテンツサポート事業では、スマートフォン向け売上がフィーチャーフォン向け売上を超えた。また、UI/UX 事業では、新規案件の立ち上げで採算が悪化したものの、自動車業界などへの製品展開も進みつつある。このため、2014 年 12 月期の営業利益は黒字転換を果たしており、今後の復調が期待される。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

過去の会社予想と実績の差異

期初会社予想と実績 （千円）	09年 3月期 単純合算	10年 3月期 単純合算	11年 3月期 単純合算	12年 3月期 単純合算	12年12月期 連結変則9ヵ月	13年12月期 連結実績	14年12月期 連結実績
売上高（期初予想）	5,207,000	5,001,000	5,125,000	5,045,000	2,810,000	3,700,000	3,775,000
売上高（実績）	4,363,531	4,954,267	4,931,552	4,565,225	2,633,289	3,685,419	3,826,206
期初会予と実績の格差	**-16.2%**	**-0.9%**	**-3.8%**	**-9.5%**	**-6.3%**	**-0.4%**	**1.4%**
営業利益（期初予想）	565,000	536,000	592,000	326,000	-687,000	100,000	63,000
営業利益（実績）	332,768	542,931	623,219	226,566	-667,312	-69,093	99,713
期初会予と実績の格差	**-41.1%**	**1.3%**	**5.3%**	**-30.5%**	-	-	58.3%
経常利益（期初予想）	564,000	532,000	590,000	323,000	-717,000	95,000	36,000
経常利益（実績）	329,056	527,143	607,749	215,666	-690,045	-68,222	93,621
期初会予と実績の格差	**-41.7%**	**-0.9%**	**3.0%**	**-33.2%**	-	-	160.1%
当期利益（期初予想）	298,000	294,000	369,000	93,000	-780,000	90,000	26,000
当期利益（実績）	-34,643	218,826	371,438	-255,795	-1,350,939	42,811	59,958
期初会予と実績の格差	**-111.6%**	**-25.6%**	**0.7%**	-	-	**-52.4%**	**130.6%**

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

**同社は2012年4月に（株）セルシスと(株）エイチアイの統合で設立された為、2012年12月期は9ヵ月の変則決算。

***2012年3月期以前は、合併前2社の単純合算値。

同社の母体である（株）セルシスも（株）エイチアイも基本的には保守的な予想を作る傾向にあったが、スマートフォンの予想外のペースの普及により、2011年12月期の業績は大きく下振れた。2013年12月期の業績が下振れたのは、UI/UX事業で受託した新規案件の費用が嵩んだためである。スマートフォン向け製品の比率や携帯電話業界以外への製品展開も着実に進んでおり、2014年12月期以降の業績動向は安定化しつつあるとみられる。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

貸借対照表

貸借対照表 (千円)	06年 3月期 単純合算	07年 3月期 単純合算	08年 3月期 単純合算	09年 3月期 単純合算	10年 3月期 単純合算	11年 3月期 単純合算	12年 3月期 単純合算	12年12月期 連結変則9ヵ月	13年12月期 連結実績	14年12月期 連結実績
資産										
現金・預金	1,050,069	1,568,667	2,522,632	1,770,238	1,344,987	1,988,715	2,191,488	1,294,740	1,323,533	1,086,746
売掛金	527,348	540,420	589,366	960,410	1,292,257	1,109,019	1,410,763	561,478	552,076	880,145
たな卸資産	102,676	122,002	118,515	156,324	101,746	101,518	119,342	192,378	148,755	137,536
その他	131,466	182,273	214,980	211,370	156,776	149,870	133,924	120,373	119,141	126,709
貸倒引当金	-10,059	-8,694	-5,077	-16,194	-17,100	-33,602	-31,760	-10,389	-12,608	-16,381
流動資産合計	**1,801,500**	**2,404,668**	**3,440,416**	**3,082,148**	**2,878,666**	**3,315,520**	**3,823,757**	**2,158,580**	**2,130,897**	**2,214,755**
建物	34,783	37,844	37,814	27,453	58,448	51,278	47,142	41,794	35,755	40,325
工具、器具及び備品	44,179	61,902	66,350	62,310	45,700	47,343	36,062	28,271	19,977	31,227
有形固定資産合計	**78,964**	**99,749**	**104,165**	**109,763**	**104,148**	**98,621**	**83,204**	**70,065**	**55,733**	**71,552**
のれん	3,153	3,279	2,924	4,772	14,013	15,722	17,964	34,955	27,964	134,174
無形固定資産合計	**172,511**	**264,658**	**389,935**	**676,529**	**886,181**	**1,078,856**	**1,406,486**	**979,243**	**1,003,040**	**1,326,376**
投資有価証券	22,650	7,937	84,496	150,600	213,863	429,187	338,856	599,132	203,623	111,991
繰延税金資産	-	16,384	82,917	20,663	19,557	24,804	34,232			
その他	103,473	109,622	114,376	312,356	255,958	210,090	204,669	207,568	249,496	239,819
投資その他の資産合計	**126,123**	**133,943**	**281,789**	**555,391**	**565,150**	**739,853**	**667,529**	**806,700**	**453,119**	**351,810**
固定資産合計	**377,599**	**498,352**	**775,889**	**1,341,685**	**1,555,482**	**1,917,331**	**2,157,220**	**1,856,010**	**1,511,893**	**1,749,740**
繰延資産	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10,349**	**7,914**	**5,478**
資産合計	**2,179,100**	**2,903,021**	**4,216,307**	**4,423,833**	**4,434,149**	**5,232,853**	**5,980,979**	**4,024,939**	**3,650,704**	**3,969,974**
負債										
買掛金	91,747	156,279	155,279	226,229	178,477	173,764	276,578	170,305	168,904	211,822
短期有利子負債	246,443	186,769	42,550	28,160	10,000	133,332	503,136	438,576	596,879	558,012
その他	246,252	494,467	339,410	561,269	409,156	442,612	338,023	413,537	255,223	471,384
流動負債合計	**584,442**	**837,515**	**537,239**	**815,658**	**597,633**	**749,708**	**1,117,737**	**1,022,418**	**1,021,006**	**1,241,218**
長期有利子負債	177,354	80,710	38,160	10,000	-	66,668	324,940	474,391	267,512	276,203
その他	27,243	32,833	37,403	40,350	46,804	54,041	102,324	179,074	75,973	89,750
固定負債合計	**204,597**	**113,543**	**75,563**	**50,350**	**46,804**	**120,709**	**427,264**	**653,465**	**343,485**	**365,953**
負債合計	**789,041**	**951,059**	**612,803**	**866,009**	**644,439**	**870,418**	**1,545,002**	**1,675,884**	**1,364,491**	**1,607,172**
純資産										
資本金	886,986	1,043,861	1,830,390	1,841,000	1,853,409	1,974,133	2,113,508	1,000,000	1,000,320	1,003,158
資本剰余金	811,914	747,971	1,534,233	1,544,843	1,352,927	1,473,253	1,612,626	1,867,600	479,447	482,285
利益剰余金	-317,644	144,559	226,779	192,137	590,776	934,999	648,594	-658,100	773,184	832,467
自己株式	-	-	-	-	-	-	-	-71	-609	-958
その他	8,802	#VALUE!	12,101	-20,156	-7,402	-19,951	61,248	139,627	33,871	35,440
純資産合計	**1,390,058**	**1,951,961**	**3,603,503**	**3,557,824**	**3,789,710**	**4,362,434**	**4,435,976**	**2,349,056**	**2,286,213**	**2,362,802**
運転資金	538,277	506,143	552,602	890,505	1,215,526	1,036,773	1,253,527	583,551	531,927	805,859
有利子負債合計	423,797	267,479	80,710	38,160	10,000	200,000	828,076	912,967	864,391	834,215
ネット・デット	-626,272	-1,301,188	-2,441,922	-1,732,078	-1,334,987	-1,788,715	-1,363,412	-381,773	-459,142	-252,531

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

**同社は2012年4月に（株）セルシスと(株）エイチアイの統合で設立された為、2012年12月期は9ヵ月の変則決算。

***2012年3月期以前は、合併前2社の単純合算値。

資産

資産の中で大きな項目は現預金、次いで、ソフトウェアを中心とした無形固定資産である。2014 年 12 月期末の連結貸借対照表については、流動資産が前期比 83 百万円増の 2,214 百万円、固定資産が同 237 百万円増の 1,749 百万円となった。主な増減要因としては、期末での売上集中により売掛金が前期比 328 百万円増、自社ライセンス製品への開発投資増強に伴うソフトウェア資産の増加で同 323 百万円増、投資有価証券の減損および売却により投資その他の資産が同 101 百万円減となった。なお、同社は、2014 年 12 月期末において、投資有

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

価証券 111 百万円を保有している。これは、同社グループと事業シナジーが見込める国内外のソフトウェア関連企業に対する出資である。また、研究開発型である同社グループは技術獲得のためにも M&A 及び提携戦略は重要であり、必要に応じてこれらを検討していく方針であるとのことである。

負債

2014 年 12 月期末の連結貸借対照表における、総負債は 1,607 百万円であった。このうち、流動負債は 1,241 百万円、固定負債が 365 百万円である。事業規模の拡大に伴い、総負債前期比で 242 百万円増加している。

純資産

2014 年 12 月期末の連結貸借対照表における純資産は、2,362 百万円となり、前期比で 76 百万円増加した。ただし、総資産の増加に伴い、自己資本比率は、前期末の 61.9%から 58.4%に低下している。

キャッシュフロー計算書

キャッシュフロー計算書 (千円)	06年 3月期 単純合算	07年 3月期 単純合算	08年 3月期 単純合算	09年 3月期 単純合算	10年 3月期 単純合算	11年 3月期 単純合算	12年 3月期 単純合算	12年12月期 連結変則9ヵ月	13年12月期 連結実績	14年12月期 連結実績
営業活動によるキャッシュフロー (1)	499,971	619,244	100,877	228,683	297,551	1,154,289	273,344	137,818	358,484	672,554
投資活動によるキャッシュフロー(2)	-189,065	-274,347	-486,572	-933,578	-712,016	-916,091	-1,052,154	-622,300	-163,135	-508,476
FCF (1+2)	**310,906**	**344,897**	**-385,695**	**-704,895**	**-414,465**	**238,198**	**-778,810**	**-484,482**	**195,349**	**164,078**
財務活動によるキャッシュフロー	**44,063**	**154,577**	**1,370,332**	**-22,001**	**-28,281**	**401,469**	**869,543**	**-355,593**	**-48,473**	**-238,659**
減価償却費及びのれん償却費 (A)	136,324	142,916	191,641	235,534	355,424	520,037	655,477	469,339	519,223	574,714
設備投資 (B)	-170,657	-248,505	-394,729	-561,315	-588,708	-709,427	-980,638	-552,470	-563,377	-815,302
運転資金増減 (C)	-	-32,134	46,459	337,903	325,021	-178,753	216,754	-669,976	-51,624	273,932
単純F C F (NI+A+B-C)	**-**	**167,931**	**-167,328**	**-698,327**	**-339,479**	**360,801**	**-797,710**	**-764,094**	**50,281**	**-454,562**

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

**同社は2012年4月に（株）セルシスと(株）エイチアイの統合で設立された為、2012年12月期は9ヵ月の変則決算。

***2012年3月期以前は、合併前2社の単純合算値。

2014 年 12 月期の連結キャッシュフローにおける主な動きはとしては、営業活動で増加した資金を戦略投資事業への開発投資及び孫会社（２社）の取得へ投入したこと、借入金の返済により財務活動によるキャッシュフローがマイナスとなったことの２点である。この結果、現金及び現金同等物の当連結会計年度末残高は、前期比 75 百万円減の 1,013 百万円となった。各項目の概要は以下の通りである。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

営業活動によるキャッシュフロー

2012 年 4 月に 2 社の統合により設立された同社は事業再編を進めており、営業キャッシュフローは増加基調にある。2014 年 12 月期の営業活動の結果得られた資金は、前年比 329 百万円増の 673 百万円となった。主な資金の減少要因としては、売上債権の増加 244 百万円があった。一方、主な資金の増加要因は、税金等調整前当期純利益 78 百万円および減価償却費 577 百万円の計上や、たな卸資産の減少額 22 百万円などがあった。

投資活動によるキャッシュフロー

ソフト開発・販売が主体の同社の投資キャッシュフローは無形固定資産取得等によって主に変動する。2014 年 12 月期の投資活動の結果使用した資金は 508 百万円となった。これは主として、貸付金の回収による収入 124 百万円や定期預金の払戻による収入 165 百万円、投資有価証券の売却による収入 77 百万円があったものの、ソフトウェア等の無形固定資産 783 百万円の取得、貸付けによる支出 99 百万等があったことによる。

財務活動によるキャッシュフロー

2014 年 12 月期の財務活動の結果使用した資金は 239 百万円となった。これは主として、短期借入れによる収入 426 百万円があったものの、短期借入れによる返済による支出 240 百万円、長期借入金の返済による支出 249 百万円等があったことによるものである。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

その他の情報

沿革

同社は、2012 年 4 月に、（株）セルシスと（株）エイチアイの 2 社を統合して設立された共同持株会社である。統合後両社は、同社の 100%子会社となった。両社は、既存の携帯電話向けのサービスを中心に展開していた。スマートフォンの急速な普及による業界環境の変化に対応するために、（株）セルシスの二次元グラフィックスにおけるアプリケーション技術と（株）エイチアイの三次元グラフィックスにおけるミドルウェア技術、デザイン力等を融合して、競争力を強化する目的で設立された。

なお、（株）セルシスは、1991 年 5 月に設立。アニメやコミックの制作に特化して、パソコンで作業できるソフトを販売して急成長してきた。とりわけ、日本のテレビアニメ制作現場における同社ソフトのシェアは 90%以上である。また、携帯電話への電子コミック配信をサポートする事業でも高いシェアを有している。一方、エイチアイ社は 1989 年 4 月に設立。企業向けシステム開発の受託などを行っていたが、2001 年に投入した携帯端末向け 3D 描画エンジンの MascotCapsule の成功を武器に業績を順調に伸ばしてきた。この MascotCapsule は、世界の大手通信会社や端末メーカーへの納入実績があり、日本の既存の携帯電話向けの 3D 描画エンジンとしては 90%以上のシェアを有している。

同社および、傘下の 2 社の沿革は以下の通りである。

【 アートスパークホールディングス（株）の沿革 】
- 2012 年 4 月　（株）セルシスと（株）エイチアイの 2 社を統合し共同持株会社として設立。東証 2 部上場。
- 2014 年 2 月　同社子会社株式会社エイチアイが、UI/UX 事業における事業規模拡大のため、株式会社エイチアイ関西の株式の 91.7%を取得し、同社の孫会社化。
- 2014 年 4 月　同社子会社株式会社エイチアイが、UI/UX 事業における事業規模拡大のため、株式会社 U'eyes Design の株式の 60.6%を取得し、同社の孫会社化

【 (株)セルシスの沿革 】
- 1991年5月 会社設立。マルチメディアコンテンツの受託制作開始
- 1993年9月 アニメ制作ソフト「RETAS!PRO」シリーズの発売開始
- 2001年8月 マンガ制作ソフト「ComicStudio」シリーズの発売開始
- 2001年11月 au（KDDI（株）/沖縄セルラー電話（株））向けモバイルソリューションの提供開始
- 2003年11月 コンシューマー向けクレイアニメ制作ソフト「CLAYTOWN」の発売開始
- 2004年1月 （株）NTTドコモ向けモバイルソリューションの提供開始
- 2004年12月 ボーダフォン（株）(現ソフトバンク（株）)向けモバイルソリューションの提供開始

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

- 2006年2月「ComicStudio」の英語版製品「MangaStudio」の海外での発売開始
- 2006年10月 マンガビューア「ComicSurfing」を総合電子書籍ビューア「BookSurfing」（BS Reader）にバージョンアップ
- 2006年12月 名古屋証券取引所セントレックス市場へ株式上場（2011年1月上場を廃止）
- 2008年12月 アニメ制作のオールインワンパッケージ「RETAS STUDIO」の発売開始
- 2009年4月 イラスト作成ソフト「Illust Studio」の発売開始
- 2010年11月 東京証券取引所市場第二部へ株式上場
- 2010年11月 （株）セルシスとプライムワークス（株）が総合電子書籍ビューア「BS Reader for Android」をソフトバンクモバイル（株）のスマートフォン向けにプリインストールで提供
- 2011年3月 北米最大手の電子書籍ソリューション「Panelfly」を、日本国内で独占販売。iPhone、iPad 向け電子書籍ソリューションの販売・開発で包括提携
- 2011年4月 （株）セルシス、（株）ボイジャーの電子書籍ソリューションがKDDI（株）運営の電子書籍ストア「LISMO Book Store」に採用

【 (株)エイチアイ沿革 】

- 1989年４月 企業向けシステム開発の受託及び上級者向けプログラミングセミナー開催を目的として、有限会社エイチアイを設立
- 1992年10月 株式会社エイチアイに組織変更
- 1996年12月 パッケージソフトウェア開発・販売事業を開始
- 2001年３月 携帯端末向け3Dエンジン 「MascotCapsule」を発表
- 2001年３月 J-フォングループ（現 ソフトバンクモバイル（株））の携帯電話端末へ「MascotCapsule」搭載を開始
- 2001年４月 開発の中心をパソコン用ソフトからモバイルコンテンツにシフト
- 2002年５月 （株）NTTドコモの携帯電話端末へ「MascotCapsule」搭載が決定
- 2003年３月 KDDI（株）の携帯電話端末へ「MascotCapsule」搭載を開始
- 2003年４月 米国Macromedia, Inc.（現 Adobe Systems Incorporated）、バンダイネットワークス（株）と（株）NTTドコモの携帯電話端末へのFlash Lite搭載について提携
- 2003年５月 米国Motorola, Inc.と「MascotCapsule」のライセンス契約締結
- 2004年１月 スウェーデンSony Ericsson Mobile Communications ABと「MascotCapsule」のライセンス契約を締結
- 2004年９月 日本ビクター（株）のハードディスクムービーに家電で初めて「MascotCapsule」を搭載
- 2004年９月 米国QUALCOMM Incorporatedと「MascotCapsule」のライセンス契約締結
- 2005年６月 韓国Samsung Electronics Co., Ltd.と「MascotCapsule」のライセンス契約締結
- 2005年８月 韓国LG Electronics Inc.と「MascotCapsule」のライセンス契約締結
- 2005年10月（株）ウィルコムの携帯電話端末へ「MascotCapsule」搭載開始
- 2006年４月 仏Sagem Communicationと「MascotCapsule」のライセンス契約締結

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

- 2007年４月 同社株式がジャスダック証券取引所に上場。
- 2008年6月 米国Sun Microsystems, Inc.とライセンス契約締結
- 2009年10月 韓国パンテック社とライセンス契約を締結

ニュース&トピックス

2014 年 11 月

2014 年 11 月 18 日、同社は、100%子会社である株式会社エイチアイの UI 開発環境「UI コンダクター」がマツダ社の HMI 先行開発環境に採用されたことを発表した。

2014 年 10 月

2014 年 10 月 21 日、同社の 100%子会社である株式会社セルシスと株式会社メディアドゥは、「LINE マンガ」PC 向けウェブブラウザ版に、両社が共同で提供するブラウザビューアソリューションが採用されたことを発表した。

セルシス社とメディアドゥ社は、セルシス社のブラウザビューア「BS Reader for Browser」とメディアドゥ社のコンテンツ配信システム「md-dc」を組み合わせたブラウザビューアソリューションを共同で提供している。今回、LINE 株式会社が 10 月 14 日より公開した「LINE マンガ」PC 向けウェブブラウザ版（https://manga.line.me/ ）に採用された。

2014 年 7 月

2014 年 7 月 24 日、同社の 100%子会社である株式会社セルシスは、niconico の 4,000 万会員にむけて同社の定番イラストソフト「CLIP STUDIO PAINT」の無償キャンペーンを行うことを発表した。

株式会社ドワンゴ（東証 1 部 3715）および株式会社ニワンゴが運営・開発する「niconico」では、イラストやマンガを投稿して楽しむことができるサービス「ニコニコ静画」も提供されており、本キャンペーンはこれらのユーザーを対象としている。キャンペーンの提供開始は 2014 年 7 月 24 日である。キャンペーンサイトで申し込むと、「niconico」の全会員は「CLIP STUDIO PAINT DEBUT」を 1 ヶ月間無償で利用できる。また、プレミアム会員であれば、3 ヶ月間無償で「CLIP STUDIO PAINT DEBUT」を利用できる。

2014 年 4 月

2014 年 4 月 11 日、同社は、同社子会社の（株）エイチアイによる、（株）U’eyes Design の株式取得(同社の孫会社化)を発表した。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

同社は、2014 年 4 月 11 日開催の臨時取締役会において、同社子会社のエイチアイ社が（株）U'eyes Design の株式を取得することで、連結子会社として孫会社化することを決議した。2014 年 4 月 15 日に、エイチアイ社が（株）U'eyes Design の第三者割当増資 40 百万円（2,000 株）を引き受ける。引受後のエイチアイ社の（株）U'eyes Design に対する議決権比率は 60.6%（引受前は 0%）となる。

エイチアイ社は、組込み機器向けソフトウェア開発のソリューション強化を目的として、2013 年 6 月に（株）U'eyes Design と戦略的業務提携を締結している。今回の株式取得は、両社の持つノウハウと顧客基盤を完全に共有し、その関係をさらに強めることにある。なお、（株）U'eyes Design の 2013 年 9 月期の業績は、売上高 591 百万円、営業利益 32 百万円、純資産は 73 百万円である。同社業績への影響は、確定次第公表するとのことである。

2014 年 4 月 10 日、同社は、（株）ソフトバンクモバイルが提供する電子書籍サービス『スマートブックストア』に同社の子会社（株）セルシスの電子書籍ビューア『BS Reader for Browser』が採用されたことを発表した。

2014 年 3 月
2014 年 3 月 28 日、同社は、代表取締役の役職変更及び役付取締役の選任を発表した。

重・新区分	氏名	新職	現職
重任	川端　一生	代表取締役社長	代表取締役会長兼社長
重任	川上　陽介	取締役会長	取締役
重任	星　和彦	取締役	取締役
重任	伊藤　賢	取締役	取締役
重任	青山　智信	取締役	取締役
新任	佐々木　竜生	取締役	－

出所：会社資料をもとに SR 社作成

IR 活動

同社は、年 2 回（通期および中間決算）決算説明会を行っている。

株主還元

同社は、株主への利益還元について、経営の重要な課題の一つと認識しており、経営環境の

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

変化に耐え得る経営基盤の強化のための内部留保とのバランスを考慮しつつ、配当性向を基準とする業績に応じた利益配当により利益還元を実施していく方針である。なお、2014 年 12 月期については、市場ニーズに応える新製品の開発や更なる成長のための研究開発等の投資を実施する目的のために、無配としており、内部留保の充実を優先する計画である。

大株主

大株主の状況 （ 2014年12月末現在）	議決権比率
有限会社川端本舗	4.42%
三輪　洋照	3.76%
川上　陽介	3.70%
株式会社SBI証券	3.53%
川端　一生	2.98%
日本証券金融株式会社	1.70%
ダイワボウ情報システム株式会社	1.58%
東映アニメーション株式会社	1.53%
協和青果株式会社	1.50%
松井証券株式会社	1.31%

出所：会社データよりSR社作成

トップマネジメント

同社の代表取締役会長兼社長である川上 陽介氏 （1960 年生まれ）は 1979 年に岡山芳泉高校を卒業し、1982 年にオークグラフィック研究所に入社した。その後、1987 年の株式会社キャディックスを経て、1991 年に株式会社 セルシスを創業し代表取締役社長に就任した。2012 年 4 月の同社（アートスパークホールディングス株式会社）設立時には取締役に就任。2014 年 3 月には会長に就任したが、前任社長の川端氏の退任に伴い、2015 年 4 月からは、同氏が代表取締役社長も兼任することとなった。

従業員

2014 年 12 月末時点の同社の連結従業員数は 231 名である。そのうち、純粋持ち株会社である同社の従業員数は 16 名に過ぎない。

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

ところで

社名「アートスパークホールディングス」の由来は、「アートには技術、デザイン、作品などの意味がある。それらに関わる企業が集結してグループを形成し、刺激し合いながらスパーク（閃き、輝き）して行く」という意味である。

用語解説

エンジン（engine）：IT の分野における、エンジンとは、入力を受け取ると決められた目的やルールに従って処理を施し出力を返すシステムや、システムの中核に据えられる汎用的なソフトウェアなどの意味で用いられることが多い。

レンダリングエンジン（ rendering engine ）：画像や画面の内容を指示するデータの集まり(数値や数式のパラメータ、描画ルールを記述したものなど)をコンピュータプログラムで処理して、具体的な画素の集合を構成するソフトウェアや装置、システムなどのこと。そのような処理のことをレンダリング(rendering)という。通常は単体で用いるものではなく、何らかのソフトウェアやシステムの一部として、描画機能を担う構成要素や機能などのことをこのように呼ぶことが多い。描画する対象を先頭に付加して「3D レンダリングエンジン」(3 次元グラフィックスを描画するエンジン)「HTML レンダリングエンジン」(Web ページを描画するエンジン)のように呼ぶことが多い。

BS Reader（ビーエスリーダー）：ビーエスリーダーとは、（株）セルシスが開発し、（株）ボイジャー・ネオス（社）とともに配布する電子書籍閲覧アプリ。セルシス社が提供していた BookSurfing（ComicSurfing）とボイジャー社が提供する.book 形式の電子書籍を閲覧できる。日本の携帯電話・iOS デバイス・Android 端末用のアプリが用意され、PC および Mac には BS Reader for Browser で対応する。コミックスの閲覧には、携帯電話の小さい画面いっぱいに一つのコマを拡大してみせたり、音楽や効果音を流すといった効果を追加することができる。

BS BookStudio（ビーエスブックスタジオ）：ビーエスブックスタジオとは、アナログまたはデジタルの元原稿から配信用のコンテンツを制作するための統合制作ツールである。作業工程ごとの専用ツールにより、スキャニングからオーサリング、校閲、配信データの生成まで、全ての製作工程をカバーする。フィーチャーフォンやスマートフォン、タブレット端末向けコンテンツの制作に特化した豊富な機能により、マルチユース可能なコンテンツを効率的に制作することができる。

CLIP STUDIO（クリップスタジオ）：クリップスタジオとは、ネーム、ペン入れ、スクリーントーン貼り、セリフやふきだしの入力など、漫画制作の工程をすべてデジタル環境で再現できるのが特徴。フォントやスクリーントーンなどのプラグインも豊富にある。ペンタブレ

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

ットを使って作業を進めることが多い。データを線画とトーンに自動変換する「2DLT レンダリング機能」、3D のモデリングデータを読み込み、線画とトーンに自動変換する「3DLT レンダリング機能」などがある。

MascotCapsule（マスコットカプセル）：マスコットカプセルとは、（株）エイチアイの組み込み機器向け 3D レンダリングエンジンである。 演算に FPU（Floating Point Unit：浮動小数点演算処理装置）を必要とせず、必要なメモリも少ないため、リソースの限られた組み込み機器や携帯電話などに向いている。 （株）NTT ドコモ、au（KDDI（株）／沖縄セルラー電話（株））、ソフトバンクモバイル（株）、（株）ウィルコム、イー・モバイル（株）など日本国内全キャリアの携帯電話端末、およびモトローラ社、ソニー・エリクソン・モバイルコミュニケーションズ社、サムスン電子社など海外の携帯電話端末に採用されており、搭載機器の世界累計出荷台数は 6 億台を超えた(2010 年 3 月末現在)。

RETAS STUDIO（レタススタジオ）：『RETAS STUDIO』とは、株式会社セルシスのアニメーション制作ソフトウェアスイート。旧称は RETAS!（レタス、Revolutionary Engineering Total Animation System）で同社の登録商標。ソフトウェアごとに個別の販売も行っていた。株式会社セルシス（英: CELSYS, Inc.）は、アニメーション・マンガ製作ソフトウェアの開発や携帯コミック・電子書籍のコンテンツサービスを行っている会社である。特に『RETAS STUDIO』はアニメーション製作現場で広く普及した。

UI/UX：UI は User Interface（ユーザーインターフェース）、UX は User Experience（ユーザーエクスペリエンス）の略語である。UI は製品やサービスと人間との橋渡しをするデザインのことである。例えば、ソフトウェア製品の場合には、ユーザーが目にする画面のことである。機器と人間の接点であり、機器の使用感に大きく影響する。一方、UX は、製品やサービスに対して、ユーザーがどのように感じ、そして反応するかのことである。具体的には、見た目のみではなく、使い勝手や信頼性などの側面を重視した設計を行い価値を実現する。
以上は、会社資料、IT 用語辞典 BINARY などをもとに SR 社作成

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

企業概要

企業正式名称	本社所在地
アートスパークホールディングス株式会社	東京都新宿区西新宿 4-15-7
代表電話番号	**上場市場**
03-3710-2985	東証２部
設立年月日	**上場年月日**
2012 年４月２日	2012 年４月２日
HP	**決算月**
http://www.artspark.co.jp/	12 月
IR コンタクト	**IR ページ**
	http://www.artspark.co.jp/ir_info/
IR メール	**IR 電話**
ir@artspark.co.jp	03-3710-2985

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved

会社概要

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

SR社の現在のレポートカバレッジは次の通りです。

アートスパークホールディングス株式会社
あい ホールディングス株式会社
アクリーティブ株式会社
株式会社アクセル
アズビル株式会社
アズワン株式会社
アニコムホールディングス株式会社
株式会社アパマンショップホールディングス
アンジェスMG株式会社
アンリツ株式会社
イオンディライト株式会社
株式会社イエローハット
株式会社伊藤園
伊藤忠エネクス株式会社
株式会社インテリジェント　ウェイブ
株式会社インフォマート
株式会社VOYAGE GROUP
株式会社エス・エム・エス
SBSホールディングス株式会社
エヌ・ティ・ティ都市開発株式会社
エレコム株式会社
エン・ジャパン株式会社
株式会社オンワードホールディングス
株式会社ガリバーインターナショナル
キヤノンマーケティングジャパン株式会社
KLab株式会社
グランディハウス株式会社
株式会社クリーク・アンド・リバー社
ケネディクス株式会社
株式会社ゲームカード・ジョイコホールディングス
コムシスホールディングス株式会社
株式会社ザッパラス
サトーホールディングス株式会社
株式会社サニックス
株式会社サンリオ
Jトラスト株式会社
株式会社じげん
GCAサヴィアン株式会社
シップヘルスケアホールディングス株式会社
株式会社ジェイアイエヌ
ジャパンベストレスキューシステム株式会社
シンバイオ製薬株式会社
スター・マイカ株式会社
株式会社スリー・ディー・マトリックス
ソースネクスト株式会社
株式会社ダイセキ
株式会社高島屋
タキヒヨー株式会社
株式会社多摩川ホールディングス
株式会社チヨダ
DIC株式会社
株式会社デジタルガレージ
株式会社TOKAIホールディングス
株式会社ドリームインキュベータ
株式会社ドンキホーテホールディングス
内外トランスライン株式会社
ナノキャリア株式会社
長瀬産業株式会社
日進工具株式会社
日本駐車場開発株式会社
日本エマージェンシーアシスタンス株式会社
株式会社ハーモニック・ドライブ・システムズ
伯東株式会社
株式会社ハーツユナイテッドグループ
株式会社ハピネット
ビジョン株式会社
フィールズ株式会社
株式会社フェローテック
フリービット株式会社
株式会社ベネフィット・ワン
株式会社ベリテ
株式会社ベルパーク
松井証券株式会社
株式会社マックハウス
株式会社 三城ホールディングス
株式会社ミライト・ホールディングス
株式会社メディネット
株式会社夢真ホールディングス
株式会社ラウンドワン
株式会社ラック
リゾートトラスト株式会社
株式会社良品計画
レーザーテック株式会社
株式会社ワイヤレスゲート

※投資運用先銘柄に関するレポートをご所望の場合は、弊社にレポート作成を委託するよう
各企業に働きかけることをお勧めいたします。また、弊社に直接レポート作成をご依頼頂くことも可能です。

ディスクレーマー

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものでもありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。
本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。
SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与えうる利害を有する可能性があることにご留意ください。

金融商品取引法に基づく表示

SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与えうる利害を有する可能性があることにご留意ください。

連絡先

http://www.sharedresearch.jp
Email: info@sharedresearch.jp

株式会社シェアードリサーチ
東京都文京区千駄木 3-31-12
電話番号　(03) 5834-8787

Copyright (C) Shared Research Inc. All Rights Reserved